全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

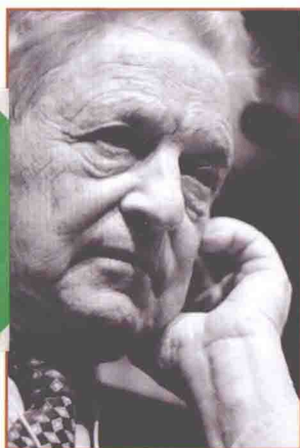
张志伟◎著

索罗斯投资就这几招

学习索罗斯 超越索罗斯

SOROS





台湾地区知名教授
赖振昌、黄达业专文推荐

大师亦非不败之师——赖振昌

一本关于索罗斯的好书——黄达业

清華大學出版社

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

索罗斯投资就这几招

张志伟◎著

SOROS

清華大學出版社
北京

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

原著作名：索罗斯投资密码
原出版社：御书房出版有限公司
作　　者：张志伟
著作权合同登记号　图字：01-2012-7208

本书经由御书房出版有限公司正式授权，同意经由清华大学出版社有限公司出版中文简体字版本。非经书面同意，不得以任何形式任意重制、转载。

本书封面贴有清华大学出版社防伪标签，无标签者不得销售。
版权所有，侵权必究。侵权举报电话：010-62782989　13701121933

图书在版编目（CIP）数据

索罗斯投资就这几招/张志伟著．—北京：清华大学出版社，2014
ISBN 978-7-302-35231-0

I. ①索…　II. ①张…　III. ①金融投资-经验-美国　IV. ①F837.124.8

中国版本图书馆 CIP 数据核字（2014）第 014293 号

责任编辑：杜春杰
封面设计：刘　超
版式设计：文森时代
责任校对：赵丽杰
责任印制：宋　林

出版发行：清华大学出版社
网　　址：http://www.tup.com.cn，http://www.wqbook.com
地　　址：北京清华大学学研大厦 A 座　**邮　　编**：100084
社 总 机：010-62770175　**邮　　购**：010-62786544
投稿与读者服务：010-62776969，c-service@tup.tsinghua.edu.cn
质 量 反 馈：010-62772015，zhiliang@tup.tsinghua.edu.cn
印 刷 者：清华大学印刷厂
装 订 者：北京市密云县京文制本装订厂
经　　销：全国新华书店
开　　本：160mm×230mm　**印张**：14.5　**插页**：1　**字　　数**：147 千字
版　　次：2014 年 3 月第 1 版　**印　　次**：2014 年 3 月第1 次印刷
印　　数：1～5000
定　　价：36.80 元

产品编号：049330-01

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

推荐序一 >>>>

“大师”亦非不败之师

赖振昌

自从索罗斯在 1992 年“空袭”英格兰银行，大赚了十亿美金并赢得了“使英格兰银行破产者”（The Man Who Broke the Bank of England）的雅号之后，国际金融市场仿佛进入了“无政府时代”。

泰铢、印度尼西亚盾、港币，甚至是俄罗斯的卢布都在索罗斯旋风下，望风披靡，不支倒地。各国政府视索氏为国家金融稳定的大敌，虽然公然挞伐，研商对策，但仍对其来去束手无策。政府誓言护盘，但总不敌索氏的银弹。索氏的发誓分量丝毫不逊于一国的央行总裁，民众闻名色变，政府的信誓旦旦，往往不如“索罗斯来袭”的谣言来得撼动人心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

众矢之的索罗斯，谤议及身。多国朝野人士均责其投机噬血的性格，无疑是国际金融界的“恐怖分子”。索罗斯果真是投机噬血吗？

美国印第安纳大学的学者法拉提尼曼和英国曼彻斯特大学的阿提斯曾经在一篇研究报告《1992 年货币危机中的里拉和英镑：基本面还是投机》的结论明确指出：在 1992 年 9 月的货币危机中，并没有很多证据证明，“投机”是该次危机的真正原因，投机客只是利用了机会而已。

索罗斯的个人评价，或有仁智之见；但是从理性的思考角度来说，在“痛骂”的激情之后，更应“痛下”工夫，以理智思考“索罗斯现象”，毋宁更具意义。

就个人的观察而言，“索罗斯现象”有以下三点值得探讨：

第一，传统经济理论惨遭“颠覆”。

传统的经济理论是建构在严谨的逻辑上，经济学者惯以从定理的演绎推论出结论，并且希望做到如自然科学一样的“条件成立，结论必然不变”的可反复验证性。例如，传统经济学认为，参与市场的人数太多，所以个别的参与者无法影响市场的价格。传统的经济理论是建立在均衡的状态下，也就是所谓的“完全竞争”理论；以此理论而言，是将需求及供给曲线视为既定且独立的。

但是索罗斯却完全颠覆传统的经济理论。他认为传统的经济学理论只提供了方法上的需要，事实上，供给及需求根本无法决定市场价格，市场价格其实是不停地波动，至少在他熟悉的金融市场中是如此。他认为参与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场的买卖双方对事物本身的期待及认知都会影响事件的发展。简单说，经济学家将供给及需求的平衡视为当然，但在索罗斯的“新经济思想”里认为，每一位参与市场者都有不完整的认知，并会据此做出决定，所以供给及需求量其实是会失衡的；而市场的价格也就在买卖双方的期待下不断变动。这也就是索氏的反射理论（reflexivity），即“思维”与“事实”之间的互动。

索氏曾说，传统经济理论仍有存在的必要。因为经济学者仍须依赖它自圆其说，但是他不认为这样的理论可以落实到现实的金融世界。

第二，“以民逼官”的国际资本力量。

索罗斯虽然不是政治人物，但他所到之处，无不引起各国政府高度关注，原因无他，因索罗斯每每出手，就令各国政府招架无力，有“一人中央银行”称号的索氏竟能与“一国的中央银行”相抗衡。这种“以民逼官”的现象说明了国际资本的流动已经到了令人惊栗的地步。由此以观，资本主义无疑是跨进了另一个阶段。

一介平民可以“名动公卿”，有两条值得一提的重点：一是国际资本力量已经不是任何一国的央行可以从容应付的了；二是民众将关注国际情势甚于倾听政府的护盘。

“护盘”就好像历史上平日内不修朝政、外不修武功的朝代一样。一旦敌人大军入封，此时皇帝才高呼着“护驾”、“护驾”一样的脆弱与危

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

殆，而且结果往往是时不我与、任人宰割。“护盘”与“护驾”都不该是一个值得鼓励的正常状况，因为基本上其背后都代表了虚弱的本质。

第三，金融市场没有真正的专家。

如果金融市场是一竞逐的战场，那么必然有所胜负。索罗斯纵横金融市场数十年，与各国政府厮杀，各国的财经专家常常不敌；又以各基金的绩效相较，败于他量子基金的更不知凡几。索氏以其理论及作风击败了许多世界一流的金融高手，故有人称索罗斯是“大师中的大师”。不过虽然战果辉煌，但是他这位专家，也同样在 1999 年的中国香港市场以及俄罗斯损失了数十亿美金，由此观之，索氏也绝非不败之师。

这不禁令人联想到美国曾经发生的长期资本管理公司（LTCM）严重亏损、险些倒闭的事件。LTCM 的亏损，除了金额的庞大之外，最令人惊讶的是，该公司的股东中有两位诺贝尔经济学奖的得主 Myron Scholes 和 Robert Merton。这验证了一句老生常谈，“投资的世界没有专家，只有赢家和输家”。“股海浮沉，淘尽多少专家大户”，股友应知，投资的世界可以有“有为者亦若是”的壮志，但是也须具备“胜败乃平常事”的胸襟。

本书的作者，以其敏锐的观察，地毯式地搜罗相关信息，成就了一本认识索罗斯的力作。股海浮沉凭“书”渡，或言其过；但若能从本书中得一正面启示，则或能在平常心之外，更添一份投资的笃定了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

推荐序二 >>>>

一本关于索罗斯的好书

黄达业

台湾地区的股市结构以散户为主，大起大落已经是一种常态，因此投资人在股市打滚必然承担巨大的风险。一般投资者要想借着股市投资致富，便成为一项极为艰巨的挑战。亚洲金融风暴对台湾地区的冲击虽然延后爆发，但其对台股造成伤害的深度与广度，较诸亚洲其他股市毫不逊色。不论是一般投资大众或机构投资者，对于风险与报酬的抉择，务必格外谨慎拿捏，否则将难逃市场吞噬的命运。

1998 年爆发的财团危机，皆肇因于企业主在股市从事的不当金融操作，而过度的信用扩张与杠杆操作是其致命主因；美国长期资本管理公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（LTCM）凭借其杰出的合伙人阵容，以及庞大的资金实力，虽然转战皆捷，但最终仍难逃失败的命运。台湾地区一般读者或许无法自始至终探悉其奥妙，但对于国际知名金融炒家索罗斯一生的传奇事迹，却可借着坊间有关索氏的著作窥知一二。

索氏的出生与崛起极具传奇性的色彩，例如，1992 年狙击英镑，1993 年放空马克，1997 年打压泰铢，引发亚洲金融风暴，在全球金融市场掀起滔天巨浪，索氏的威名，迫使香港政府在 1999 年 8 月间，对抗索氏放空港元时，不顾百年来自由市场之令誉，直接干预港股，后因俄罗斯金融风暴导致索氏鸣金收兵而免除一场浩劫。

在本书中，作者张志伟搜集有关索氏资料加以整理，从索氏的出生、成长以及在国际金融市场翻云覆雨的操作，作一深入浅出的介绍，相信读者应可从书中的描述，得知国际金融炒家凄风苦雨的成长过程，以及放空英镑、马克、泰铢等叱咤风云的事迹。时值国际金融动荡不安的今日，读者们或可借着此书得以一窥国际金融市场的面貌。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

自 序 >>>>

今日的超级散户 明日的股市大亨

张志伟

在台湾地区，身为股票投资者，恐怕九成以上的人都有满腹的委屈与无奈。有空坐在交易大厅，随便找个人攀谈，大概都可听到他在股市中曾有的悲惨历史。这也就是每一次股市变盘就可见到报纸媒体报导散户的可怜景况。

台湾地区的股市结构，虽然法人的比例渐次提高，但散户仍居绝对多数。有人认为数目庞大的散户具有蚂蚁雄兵的力量，如果此话不假，散户既为主流又是雄兵，理应占尽优势、战果辉煌才是，但几乎所有专家的统计都告诉我们："有九成以上的投资人是亏损的"。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果将政治学上的公民投票移作此用，那一人一股票的情况，大盘岂有不涨之理；可是众志成城的散户，却经常是待宰的羔羊。散户不用功吗？散户都是人云亦云的菜篮族吗？答案当然是否定的。千千万万的散户，早上看盘，下午研究数份的专业报表，晚上再上技术分析课，假日周末又不畏烈日风雨地赶场听名师预测大势找明牌股，如此戮力钻研，仍恐有疏漏，干脆再加入某大师的会员，随时随令何时杀进、何时杀出。还没从股市赚到钱，就先送钱给名师当学费。博士、硕士等高级知识分子亦不见高明之处，股市名言说："股市里没有专家，只有赢家和输家"，此说仿佛讥讽学历无用，但却道出了大部分人的写照。

储蓄多少年的辛苦血汗钱，一入股市往往财富就严重缩水。纸上富贵，犹如一场黄粱梦，这一回首，真是"捶胸顿足拦路哭了"。指数好像血压计，太高也紧张、太低也焦虑，一天时间的挂念，就是期待明天开盘的涨跌，今天猜明天，起涨波猜压力线，猜到全身神经紧绷，"股票症候群"让医院门庭若市。

甲专家大声疾呼要"顺势而为"，乙名师告诉你要"逆势操作"。有人要你"往下摊平金字塔操作"，你却发现越摊越平，果然平得如死水，住进了万年套房，再也不复起。你永远可以一打开电视，就看到与你年纪相仿的人，西装笔挺地说得口沫横飞、头头是道，只是奇怪的是，怎么他的建议愈多，你的财富愈少？那些 RSI、乖离率、MACD、威廉指标、压力线、五波段等你也钻研过的股票术语，怎么从他看的角度，每次都与你

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

刚好相反呢？

“散户受伤惨重”、“散户惨遭坑杀”触目惊心的报纸标题，何尝少过？难道投资有错？难道钻研得不够？难道成功的果实是如此难以轻尝？为什么散户常感叹，倒霉的总会是我？

股海翻腾，有人灭顶，有人全身而退，也有人能悠游其中、自得其乐。我常想这是因为智商有高低，还是环境有别，抑或是命运之神大小眼呢？

“向成功的人问智慧，向失败的人借教训”，我相信每个当今的股市大亨，都曾是像你我一样微不足道的“超级散户”，他们的成功至少代表了起步方向的正确及方法的可信。市面上研究股市的书籍汗牛充栋，有的从命理角度，有的从技术分析，有的从大盘过去的经验轨迹找下一波的主流。但是我认为“行为科学”才是在复杂多变的大盘中，最主要的影响因素。

观察曾与我们背景相似的成功人士，恐怕心中才能真正油然而生“有为者亦若是”的信念，所以本书不是谈技术理论，也不是站在专家的立场忝为人师地教导散户。在写书过程中，搜集了近百份资料，细细揣摩索罗斯的一言一行，其目的只是想以散户的心情及角度，探究散户到底要如何在诡谲的股市中效法成功人士一样地处之泰然、赚得漂亮，每个人都有自己的人生哲学与生活态度，若能从别人的经验中找寻足以奉行的金科玉律，恐怕就受益匪浅了，这也是本书出版的最大旨趣。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

前言 >>>>

为何是索罗斯

选择人物著书，其实有其难处。最大的难处在于人物的代表性如何？一般而言，合乎所谓的“代表性”，通常必须要有“垂范百代”、足堪效尤的高风亮节，或是具有特殊的性格与作风，而可堪著书立说的人物多半合乎以下几个条件：

第一，成功前后的高度落差。中国人喜谈“将相本无种”、“英雄不怕出身低”的“布衣卿相”的价值观。越是卑微的出身，就越能突显日后成功的可贵。

第二，惊天动地的事迹。平凡的世界，非凡的举动，常能令人心为之大动。如此也就满足了民众“虽不能至，然心向往之”的崇拜或好奇心理。

第三，特殊的性格或作风。平淡无奇的个性远不及性格特殊或具备冲

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

突性的特征来得令人印象深刻。这也就是亦正亦邪的人物往往是令读者思索再三、频频回味的原因。

第四，颠覆传统体制或价值行为模式。在东西方小说中，有一类常见的“义贼”角色题材。如梁山泊一百零八条好汉即属之。这类故事多将官方描述为贪污腐化、欺压百姓的一群作恶官僚，而官逼民反则造就了许多劫富济贫义贼似的英雄。这类义贼主体的题材，满足了读者挑战威权的叛逆心理。

如果以这些标准来择人立书，并将范围限制在金融界的话，能够淋漓痛快诠释这些标准的，就只有索罗斯。

分别从下述四点检验：

第一，我在本书的第一章写下“呼风唤雨也曾凄风苦雨”的标题，此点恰好点明了“成功前后高度落差”的条件。索罗斯幼年在德国纳粹铁蹄下遭受了亡国之耻辱，一路成长，经常过着三餐不继的生活，在餐厅打工，也靠着客人留下的剩菜果腹。历经多年的奋斗，虽然不具官职，但他常是各国元首的座上嘉宾，“上达天听”的能力，以及不逊于央行总裁的谈话分量，充分彰显了“布衣卿相”的高度落差。

第二，“1992 年袭击英格兰银行”、“1993 年放空马克”、“1997 年放空泰铢，引起亚洲金融风暴”（虽然索氏对此否认）、“1998 年与港府大战”等索罗斯历年的世界金融知名战役，无一不引起国际金融界的耸动。“索罗斯概念股”、“索罗斯动向”成为重要金融指标。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

例如，管理资产达 20 亿美元的索罗斯基金管理公司，在香港地区成立的基金公司（SFM HK），2010 年 11 月获得香港证监会颁发执照，意味着索氏正式进驻香港，金融大鳄重返香港，立即引发媒体，尤其是两岸三地媒体的广泛报导。“布局人民币升值战”、“香港祸福难料”的标题，高悬各大媒体。在港元跟随美元的联系汇率下，港币随着贬值，却无法借利息等工具去调节，且香港金融自由程度高，吸引大举热钱涌入，香港有可能再度重演 1997 年资产飙涨的历史。嗅到血腥的金融大鳄，是否准备重演十多年前狙击港元的历史？尤其索氏背后更清晰的目的，并不是香港股汇市。总“乘着钱潮泡沫而至”的狙击手法，从港币大浪接续人民币巨浪，瞄准了中国内地金融市场，进一步布局人民币升值大戏。十余年之后旧地重游的索氏，依旧是官方、民间金融机构的焦点，各方莫不高度警备、严阵以待，预期一场恐将难免的金融激战。动见观瞻的索罗斯，一举一动都牵动着国际视听。

第三，全世界均对其爱恨交织。身为国际大炒家，挟其庞大的资金捐助，不时影响一国的政策，每每令各国政府恨得咬牙切齿。在股汇市也被指为是投机客，认为扰乱了全球金融市场的秩序稳定；但是索罗斯又是不惜成本的国际大慈善家，其捐款金额之大，无论是在国际或美国国内，已经可以在美国历史上名列前茅，例如，对俄罗斯的捐款就超过美国政府。大慈善家与大炒家的亦正亦邪交错形象，使得人们对索罗斯的评价呈现两极化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四，索罗斯究竟是否是“罗宾汉”似的义贼，实乃仁智互见。但是在他数十年的金融投资生涯里，时常举其自由化的堂皇借口，冲撞各国的股汇市，踩着各国政府的痛处。对许多政府无视形象公然放话，像“索罗斯来袭，绝对要他好看”之类的语言就不时直抵索罗斯。最明显的例子，就是曾任马来西亚总理的马哈蒂，即将索氏视若寇仇。各国政府见索氏如临大敌，但由索罗斯主演的“官民对抗”的冲突戏码，也相当程度地吸引了民众的看戏心理。

这四项检验，说明了我探究索罗斯的理由。索氏功过或正邪的论断不在本书的讨论之列，只是从可堪研究立书的角度而言，索氏作风是值得呈现的。我们不是索罗斯，因此并不处于与他相同的环境，但时空虽然无法重复，精神却可以一致。如果读者可以从人格特质或行事作风的角度来阅读本书，那么或许得到的领略，就不囿于理财投资的单一角度了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

目　录 >>>>

第一章　呼风唤雨也曾凄风苦雨 / 1

出身——生死一线 / 1

思想启迪 / 3

三餐不继的生活 / 3

爱情友情双重打击 / 5

常胜军惨遭滑铁卢 / 5

吃上官司 / 7

企求他人的认同 / 8

背黑锅 / 9

第二章　索罗斯的性格及其理念 / 12

自我表露——坦白 / 14

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

著书立说 / 17

《金融炼金术》 / 19

《索罗斯论索罗斯》 / 20

反射哲学 / 22

市场有别于理论 / 24

进口与出口 / 26

哲学信仰与金钱观 / 26

思维与事实 / 27

第三章 历史与金融，民主与慈善 / 29

重大战役 / 31

里拉、英镑一役——世纪豪赌 / 31

收购黄金一役 / 34

开启慈善大业 / 36

开疆扩土，征员扩编 / 37

专业计划，永续经营 / 37

负面的批评 / 38

重视网络 / 39

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章 争议形象与媒体评价 / 41

慈善只是包装 / 41
神秘低调 / 42
有目的转型 / 42
谨慎应对媒体 / 43
多言引发訾议 / 45

第五章 东南亚金融风暴骨牌推手 / 49

史上最大的亚洲金融风暴 / 49
马哈蒂的指证 / 50
索罗斯展开反击 / 52
中国台湾亦处风暴圈 / 54
量子基金是否为代罪羔羊 / 56
欲迎还拒，爱恨交织 / 57

第六章 量子基金 / 59

索罗斯金融帝国 / 60
量子基金赚钱方程式 / 62

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

旗下大将跻身富豪 / 63
避险基金 / 64
避险基金的杠杆倍数 / 68
避险基金操作失利案例 / 69
基本面的配合 / 72
转投资事业 / 73

第七章 索罗斯的金融操作 / 76

进场套汇时机 / 77
争议 / 78
货币也是商品 / 81
套汇交易 / 82
以货币、债券期货为商品工具 / 83
两手策略的交互运用 / 83
索罗斯概念股 / 85

第八章 索罗斯投资三十六启示（上） / 88

启示一：乱局即大局 / 89
启示二：见坏快闪，认赔出场 / 91

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

启示三：昨天的历史，明日的走势 / 94

启示四：别人话中话，我见财上财——解读能力 / 97

启示五：小心，明牌就在你身边 / 100

启示六：仙人打股有时错，错误为投资之必然 / 103

启示七：勇于认错的自省精神 / 106

启示八：最大天赋——化繁为简 / 109

启示九：在前进中整顿 / 112

启示十：管理风格——亲近的恐惧感 / 115

启示十一：你有没有自己的舞台 / 117

启示十二：要有“垃圾里找黄金”的慧眼 / 120

第九章 索罗斯投资作风三十六启示（中） / 124

启示十三：与其听你的摆布，不如照我的规矩（化被动为主动） / 124

启示十四：市场，我永远不相信你 / 128

启示十五：神秘第六感 / 132

启示十六：存活下来，一切好谈 / 134

启示十七：分散风险就是致力于投资组合 / 137

启示十八：最高境界，无招胜有招 / 140

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

启示十九：融资，小心溶资 / 143
启示二十：无心插柳“尚且”成荫，有意栽花“当然”要发 / 146
启示二十一：“见风是雨”的联想力 / 149
启示二十二：亲自了解，而不是道听途说 / 152
启示二十三：我不是冷血动物，而是“冷血投资”动物 / 154
启示二十四：看到缺点，我就放心 / 157

第十章 索罗斯投资作风三十六启示（下） / 161

启示二十五：低买高卖有条件，选购股票像顶店 / 161
启示二十六：我是我眼中的我 / 164
启示二十七：时间换空间，空间也可换时间 / 167
启示二十八：果断 / 169
启示二十九：彻底分工就是彻底成功 / 172
启示三十：冒险不是忽略风险，豪赌不是倾囊下注 / 174
启示三十一：政府护盘，是否为反向指标 / 177
启示三十二：不是闲人闲不住，真是闲人非等闲 / 180
启示三十三：多弹头导向导弹 / 183
启示三十四：要效法索罗斯，先定位自己 / 185
启示三十五：我看我我且非我，谁装谁谁就是谁 / 188

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

启示三十六：风雨不惊，无怨无悔 / 191

第十一章 反思与建言 / 195

国际性的中央银行 / 196

国际信用保险公司 / 197

对亚洲国家忧心 / 198

国际货币基金组织难为 / 198

建言 / 201

结 语 一场战役，还是一场战争——认清主战场 / 203

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第一章

呼风唤雨也曾凄风苦雨

出身——生死一线

索罗斯（George Soros），原籍匈牙利，1930年出生于首都布达佩斯。其父亲提瓦达（Tivadar Soros）是一名律师。

1944年正好是德国纳粹党全力屠杀犹太民族的时候，当时的纳粹在占领布达佩斯之后，拥有犹太血统的索罗斯家人即遭遇了极大的生命危险。幸好索罗斯的父亲——曾经经历过俄国大革命的幸存者，知道在乱世中如何保命的求生之道。虽然提瓦达身为律师，但仍做起“违法”的事情，他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

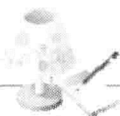
替全家买了伪造的身份证，并找了十多个藏身的住所。

提瓦达本人甚至以官员自居，替纳粹"助纣为虐"，查封犹太同胞的财产，把自己的同胞送进集中营，借此换得家人的生命安全。

当然表面上虽然如此，但这是在纳粹铁蹄下不得已的结果。诚如他告诉索罗斯的，"这是乱世，不得不然"。不过事实上，他也暗中帮助过许多自己的同胞。

索罗斯本人曾回忆这段生死一线相隔的"跑路"生涯时，他认为这是他一生中最快乐的时光。他曾说："1944 年是我生命中最美好的一年，那年我十四岁，刚好要开始好好认识世界的时候，这个年龄一方面成熟得可以了解所发生的一切，另一方面又年轻得会为世事而激狂。"

这段历程对索罗斯留下了难以磨灭的印象，更深深地影响了他日后的投资生涯。他自己就表示："我们有生命危险，但我相信，会一切平安。我从一位大师（指其父亲）那里学到了生存的艺术，这与我的投资生涯具有某种关联。"

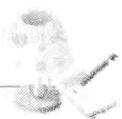


《虎魄》一书曾说："人在乱世，活着就是成就。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

思想启迪

索罗斯并不是一个功课优秀的学生，虽然他一直希望能做个哲学家，往学术的领域发展。1947年，时年十七岁的他离开已由苏联控制的匈牙利，来到伦敦。在这段时间，他遇到了另一位影响他思想的人物——卡尔·波普尔（Karl Popper）教授。波普尔教授是奥地利人，其论说的最大重点，也是日后索氏奉为圭臬的努力目标，就是“开放社会”（Open Society）。



索罗斯名言录

一旦从鬼门关回来之后，任何世界的事都微不足道了。但我认为将我性格中不同的因素组合，将商业成功融入哲学之中再加上反省自己，这使我深感满足。

三餐不继的生活

在《时代杂志》资深记者史雷特（Robert Slater）替索罗斯写的传记中，提到索罗斯从匈牙利动身往英国伦敦时，生活的窘迫情况。史雷特在书中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

描述索罗斯一个人坐在咖啡厅内，他自我解嘲地想：“到了这步田地，已经穷途末路，这不是很棒的感觉吗？……”担心自己的发展与对未来的期盼，所以索罗斯动身前往伦敦，当时的他，既落寞又穷困。索罗斯描述那段日子是“生命中最艰辛的日子”（the most difficult time of my life），他曾在英国有钱人经常用餐的餐厅“桂格里诺”（Quaglino’s）当侍者维生。

索罗斯在餐厅工作时，常靠客人留下的饭菜果腹，他还说过，自己曾羡慕一只猫，因为它有沙丁鱼可吃，而自己却没有。

索罗斯大学毕业后的第一份工作和金融无关，在一家批发公司工作，职称是实习员，但做的工作内容其实是手提包推销员。后来，索罗斯跳槽到另外一家批发公司，也是向零售商推销产品，他承认在威尔斯工作时，是他生命中的低潮期。

索罗斯的人生现在是富有且具影响力的，但他也曾经谋职时碰壁，也曾因工作表现欠佳而遭同僚的漠视。这些工作中的不如意，是很多时下上班族的心声，但他并没有从此一蹶不振、浑浑噩噩度日，他不断地看、不断地想、不断地替自己找机会，他或曾沮丧，却始终不曾放弃心中成功的大梦。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

爱情友情双重打击

一直埋首金融市场的索罗斯，虽然富有但并不快乐，尤其是 20 世纪 70 年代末到 80 年代初期可说诸事不顺。他量子基金的重要伙伴罗杰斯(Jim Rogers）和他在尖锐的相互攻讦中拆了伙；他与第一任妻子的婚姻也告仳离。三个未成年的孩子带来很大的负担与困扰，再加上 1981 年的英镑重挫，使他损失惨重。他承认跟子女的关系受到伤害，并认为是“一生中最大的遗憾”（the biggest regret of my life），并承认那段时间承受了极大的压力。

在这段灰色的岁月里，他独自一个人居住在曼哈顿的一间简陋公寓里。他曾表示：“这段日子让自己有相当大的变化，罪恶感和羞耻感占据我大半的心灵。”索罗斯的朋友曾说，这段时间是他们曾经看过的索罗斯最失意的时光。当时甚至连许多基金的长期客户都很担心他的心理状况，因而考虑要撤回资金。

常胜军惨遭滑铁卢

1981 年 10 月 12 日《富比士杂志》（*Forbes*）的记者史登（Richard

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

Stern）曾称索罗斯是“金融人里的金融人”（money man’s money man）。他的基金净值在1980年就已经是他资产的两倍（该年是3.81亿美元）。当然量子基金也不是没有挫折过，在1981年基金就亏损了22.9%，像是量子基金这类的避险基金，“高风险”就是它的特色。基金的经理人可能会以好几倍的杠杆操作来下大注，例如把钱投资在期货选择权或其他有价证券上，但风险难测。他说：“对我而言，赔钱这事一直是个痛苦的过程，也的确是个惨痛的遭遇。因为赔钱是很难过的，但你又不可能在毫无风险的情况下赚钱。”

1980年，很少接受访问的索罗斯接受了《制度投资人》（*Institutional Investor*）的访问，内容有六页，文章的标题上写着“世上最伟大的基金管理人”（The World’s Greatest Money Manager）。杂志的封面，索罗斯还笑容满面，但这个笑容却像是死亡的亲吻。没想到索罗斯一跃上平面媒体接受赞扬后不久，他的量子基金就在债券市场遭遇重挫。当时的索罗斯回避探讨这次挫败的表现，但基金发行人坦承“有所亏损”。

索罗斯错在哪里呢？据传他在夏初开始买进债券。例如在6月时2011年到期的长期债券价格高达109元，当索罗斯进场时，价钱已落到104元左右，但到了夏末时，价钱已重挫到93元，量子基金这种避险基金，是以融资杠杆的方式操作，一旦行情重挫时，可以想见保证金追缴的惨状。同样的“押错宝”也发生在利率期货上，此役造成他受伤极重。史登说了

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一句发人深省的话，“未曾知道他辉煌战史的人，就不会在乎他这次的挫败”，量子基金从成立以来，这是头一次的挫败。

索罗斯曾描述这件事是“自己与成功之间的一场战事，换言之，我是成功的奴隶，还是命运的主人呢？”他后来也是因为将注意力部分转向东欧的慈善事业及活动而平静下来。

索罗斯虽然是赚钱高手，但像这类惨遭滑铁卢的战役，仍不时出现。根据 1998 年 9 月 1 日伦敦《金融时报》的报导：“俄罗斯金融危机的袭击下，索罗斯坦承损失 20 亿美元。”可见一位常胜军也有令人难堪的战役。

吃上官司

1986 年索罗斯被商品期货交易委员会罚款 75 000 美元，原因是持有股票的份额超过限制（索罗斯借用许多人的户头来规避持股的限制）。另外，1979 年索罗斯在美国的地方法院签署了一份同意书，在这份同意书上他既未承认有罪，也未否认有罪，这次是牵涉了美国证券交易委员会所指控他的股票操纵案。

此案的原告控告索罗斯在计划出售“计算机科技公司”的股票之前，累积超过 54 000 张该公司的持股，并且在要出售的前几天就开始频频叫

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖。原告认为索罗斯的行动也诱使别人跟着出售该公司的股票，因而导致价格下挫，然后索罗斯却反手买进股票。类似这样的官司控告，在他的人生中不曾少过。

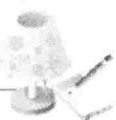
如此多的官司问题，其中有因为员工内线交易被罚款，也有控告他本人炒作股票，在诸多案例中，后来都无法证明索罗斯确实犯罪。虽然如此，扯上官司总是麻烦的事，这些事例说明，索罗斯的人生并非一帆风顺，其实也与常人无异，不免偶有风雨。

企求他人的认同

虽然索罗斯在金融界极为风光，但市场未必总是顺他意而进行。1981年，他在英镑及长期政府债券上就蒙受了重大损失。索罗斯的一位朋友曾回忆说：“他已经垄断了英镑市场，他赌债券市场会上扬，而且他也正在大发其财。他在每一个地方都加码，然后市场却开始反转。所以索罗斯就告诉我说，他暂时喘了口气，然后再进市场，买得更多，但是无效，他损失极为惨重。”他接着说：“索罗斯在金融市场上的显赫生涯并没有满足他长期寻求‘正统’的需求……因为索罗斯深知在金融市场里很多人会说，索氏的成功是来自他侵略性的持股策略及对市场的强取豪夺，而较少来自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

深思与洞察力。”事实上可以推测，索罗斯一直在“寻找众人认同的眼光”，而也因为这样的心理，反映到索罗斯的决策作为，才会有日后令人震惊的“英镑战役”。



索罗斯名言录

我所犯的错误跟身边的人一样多，但我胜于别人之处，在于我承认自己的错，这是我成功的秘密。而我所已经拥有的最重要洞察力，就是我承认“人类思想”天生有易错性。

背黑锅

索罗斯在其著作中提过一个故事：

索罗斯担任外国证券分析师时，曾做过一笔关于“东京海上火灾保险株式会社”的股票的大买卖。这家公司在当时准备发行“美国存券收据”。索罗斯当时买进该株式会社的股票，然后出售“美国存券收据”给其他机构投资人。

这笔交易有一项潜在的风险，就是这家株式会社未必真的发行“美国存券收据”，而当时的甘乃迪总统又推行“利益平等税”，目的是要向外

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

国投资征收15%的附加税，以维持国际收支平衡，这项利益平等税的推行有效地阻止人们购买国外证券。所以当时一连多天，这项投资日本的买卖便有点“妾身未明”，不知可行不可行。而当时索罗斯会从事这笔交易，是经过公司某位主管的批准，但当其他人对这笔生意质疑时，这位主管又否认曾批准此事，结果所有的罪过都推给索罗斯，让他背了一个大黑锅。索罗斯自己也曾经谈到，他刚出道时，有一回他的个人户头几乎完全被亏空，但他还是必须若无其事地工作。他说那种压力简直令他窒息，午饭后也几乎没有勇气返回办公室。

当今的索罗斯“名震市场”，宛如市场之神。市场之神不是真神，但是对索罗斯而言，跌倒再起的毅力无异是具有神一般的意志。仅凭这样的意志，就足以超越世俗的凡夫俗子。要求一生顺遂谈何容易，重点是失败永远不可挫败求胜的意志。他也跟大多数的人一样，不是含着金汤匙、银汤匙出生的，甚至他的人生起步都是踉踉跄跄，极不稳定的。现在看来腰缠万贯、呼风唤雨的索罗斯，其实是历经了生死一线的童年，也度过了三餐不继的生活，工作后曾遭人拒用、被同事轻视、背黑锅，仅有的存款也遭亏空。后来，也因太投入工作，而与妻子离异，并与工作伙伴拆伙；投资时也经常误判出错；从事慈善事业，也常惹来一身腥。

索罗斯的遭遇其实很多人都有相同的经验，可是这些“同病相怜”的人，却不能成为另外一个索罗斯，这其中的差异，就是“有些人因失败而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

失败，有些人却因失败而成功”，值得每个人深思。



索罗斯办公室挂着一幅字：我生而贫穷，但不会穷死。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第二章

索罗斯的性格及其理念

有人说过索罗斯有着羞涩的个性，也有人认为他很傲慢。美国前国务卿基辛格（Henry A. Kissinger）说过一句话："如果你始终想好好坐下来，享受一次特别的金融成功经验的交谈，那么索罗斯的著作就提供了这样梦寐以求的机会。你将会遇见一个复杂的人及第一等的意志。"

论断一个人的性格并不容易，尤其论断一位基辛格口中复杂的人。不过有一点倒是可以肯定的，就是索罗斯拥有第一等的意志，他对理想的坚持及行事的毅力，都清楚地表现在他以往的历史里。有人曾说过："索罗斯把焦点放在某事上，然后就朝目标奋勇前进，而且他总是想尽快看到结果……"作家雷福（David Rieff）也说过："索罗斯是成功的，因为他的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

捐款是公开政治性的，而且是勇敢的。他决心利用财富来改变全国的社会议程，而且对于达成目标，心意坚定。”

索罗斯在许多方面，都可看出是一个理想挂帅的坚毅实行者。索罗斯这种向目标奋进、丝毫不受外界影响的性格，可能与其年幼经验难脱关系。但是，索罗斯的如此性格有时似乎又显得“冷酷”了些，当他坚持认为自己的所作所为是正确时，替天行道的救世主情怀就会出现。他也多次说过，自己从小就有**弥赛亚**的情怀〈编按：“弥赛亚情结”（missianic complex），弥赛亚是救世主的意思，即扮演救赎者的施援角色〉。英镑一役后曾有人访问他，是否有任何的罪恶感。他坚定地认为就当时英国所行的经济政策而言，英镑的崩溃只是迟早的问题而已。言下之意，干他何事？

1997年12月8日索罗斯出现在美国ABC电视网的夜线节目，其中他与主持人泰德卡佩尔（Ted Koppel）有段交谈：

泰德：……一如你所描述的，市场当然是一场游戏。在游戏中会有真实的结局，当你下注而且又押赢了，对你当然很好，但对跟你对赌的人就不好了。在这种游戏中总有输家。

索罗斯：不是的，这并非是零和的游戏（即有赢的一方就一定有输的一方），这是很重要且必须了解的……

泰德：喔，就投资者而言或许不是零和的游戏。但是好比说，当你与英镑对赌的时候，对英国的经济并不好……

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

索罗斯：这对英国经济恰巧相当地好。但对英国的财富是不利的，因为它们是处在交易的另外一方……你的获得未必是别人的损失。

索罗斯曾说“共同基金及任何以金融工具（例如与利率、汇率、股价及商品价格相关的衍生商品）作为交易的人，都是破坏市场稳定的罪犯。”他认为“这些人借着‘跟紧趋势的行为模式’来操作，也就是见涨追买，见跌追杀，如此一来让市场价格‘高者愈高，低者愈低’，反而强化了市场的涨跌趋势。”索罗斯批评共同基金的内容让人觉得似有点突兀，难道量子基金就没有类似的情形吗？

这些说法是理直气壮也好，是好辩使然也罢，难有定论，但至少可以相当程度地呈现他的一部分个性。不过索罗斯有一项特性，倒是别人说过而他自己也承认的个性，就是自我表露或可称为坦白。

自我表露——坦白

有人认为索罗斯最吸引人，而且最让人放心的特质，可能是他的“不具防卫性”。有时他的坦白表露会令人吃惊，甚至透露出来的事可能还会伤害他自己，由此观之，他可以算得上具有真诚的一面，否则他大可在比他弱势的投资客户前面保持伪装，但他并未如此。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1982 年时，索罗斯经营的事业突陷混乱。索罗斯不但没有隐瞒事实，甚至还告诉投资客户，要他们多多思考，是否要继续把钱交由他运作。他的哥哥保罗知道这件事后，立刻打电话给他，很不解地问："你怎么那么笨，为什么你要把你的处境透露出来呢？"索罗斯对此表示："当然部分原因是因为我认为这件事与我有关，而我也真的发现我相当吸引人（意指投资人仍会继续信任他），所以我可能有某些随意的心态……另一方面，在我以前的生命里，我总是必须保持神秘，早年还必须靠假身份证活命。所以对我而言，成功的报酬就是，我不需再躲躲藏藏。"他的坦白的确令人印象深刻。

他也曾经更大胆地说出另一个例子。他的律师曾经设计了一个"税务结构"，这个"税务结构"有效地替他节税多年。直到有一天这个"法律漏洞"终于被"填平"了。他不得不成为一个标准的纳税公民，他还坦白地说，真不懂为什么竟让自己曝了光。

"漏洞"被填平的原因就是"1986 年税制改革法"的通过，这项法案创造了一个名词叫"被动外国投资公司"（PEIC），创新了一项课税制度，使得他无法再规避所得税的报缴，此法于 1987 年生效。索罗斯透露了自己钻漏洞的私事，其实是很令人吃惊的。

他的好友葛雷斯登也证实了这件事，当初量子基金利润的课税部分一直是很延缓的，直到索罗斯卖了他在基金中的持股，这对索罗斯而言，是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

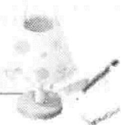
罕见的举动。但也正因卖了持股，他反倒不用课税。在 1987 年之前，索罗斯免课所得税的重点——他在基金中没有了控制的股权，也就是他的持股不超过一半。这也就是为什么在 1982 年当一些股东要赎回时，他的持股比例直逼 50%，而且这也就是为什么他会做出要股东们再三考虑是否要继续投资的不寻常举动的原因。

在 1987 年税制改革法之前，在美国有一个现象，就是一个法人机构的股东，即使持股不到一半，但仍可控制该机构。可以想象索罗斯的持股不到一半，他可以向主管机关声明“量子基金非他管辖”。而从 1969 年到 1986 年之间，他的利润年复一年，利上滚利，而且又可免税，使持股约占 1/3 的量子基金的净值，从 400 美元，直到 15 亿美元。索罗斯曾称这件事是“一个聪明的课税事情”，没有这件事的话，他至少得多缴好几亿美元的税。

的确，税制改革法之后的 1987 年、1988 年，由于量子基金表现并不算突出，因此对索罗斯而言，负担不重，可是 1989 年量子基金的表现突出，一下子使得索罗斯缴税问题变得很重了。所以他常以捐款来回避超高的税率。

索罗斯曾经坦承“自我表露”的个性的确替他带来困扰，但他也正在寻求一项平衡的做法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



索罗斯名言录

钱可以利用不稳定的局势及难以预期的发展来赚取。

著书立说

索罗斯不同于今日世上其他股票大亨、金融巨子的地方，就是他是先有理论基础，再以理论实际应用于金融市场上。这种“主义—信仰—行动”的三部曲，在他的人生里始终一以贯之。

索罗斯在一次演说中，也表示自己很幸运：“我可以把自己的抽象观念，实际应用在投资的领域中，这有助于我朝自己认知的架构前进，我也一直不断向前迈进，首先在金融市场的实验室里验证我的理论，近来则将理论放在真实的世界来检验。”

索罗斯为了要推广他的理念，当然也不离传统的做法——以演说及著书的方式来营销。他至今已撰写了四部书，也可以说是一位作家。索罗斯坦承自己有极大的企图心，想借由增加对世界的了解来改变世界。他知道要让“雄心”可以实现，除了光有“认知架构”是不够的，还必须要传播出去，广而告知才行。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他在一次发表演说中曾提到这种心情，“只要我将认知架构局限在我私人的用途，那么不论在金融市场及我个人机构的工作，都能表现良好，但若尝试去解释我的这套架构，我便遭遇困难，我有一种谦卑的奇怪情绪。我始终在书中竭尽所能，现在能做的就是双手合十虔诚祈祷一切顺利。”

索罗斯非常渴望他的著作能被人接受及理解其中含意。《乡绅》（*Esquire*）杂志的一位作者凯兹（Donald R.Kaltz）在《金融炼金术》成书后有意拜访他。凯兹也是以拜读过索罗斯大作而蒙得青睐。当时的索罗斯是很少接受专访的。凯兹先生拜访索罗斯时，索罗斯劈头第一句话就是：“你说你的确读过我的书。”可见能有了解其意的读者群对他可谓乐事。

索罗斯一直渴望著书立说，喜以哲学家自居的他亟待以写书的方式来弘扬其理论，包括哲学及非哲学的。记者唐那利曾说：“虽然他有赚钱的天赋，但索罗斯总是视自己为思想家甚于赚钱高手。”所以他一直追求知识，希望在学术上有所发展，他曾经写过一本书，书名是《意识的负担》（*The Burden of Consciousness*），但由于不满意自己的作品，他的说法是“看不懂我前一天写的东西”而将手稿丢弃。

但到了 1961 年索罗斯重新执笔整理《意识的负担》，其实事过境迁多年，这本书可以说是重写的。这本书曾给波普尔教授过目，波普尔对此稿评价不错，但这份手稿却不曾付梓成书。索罗斯真正付梓上市的书籍，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

是《金融炼金术》、《索罗斯论索罗斯》等。

《金融炼金术》

《金融炼金术》（*The Alchemy of Finance*）是1987年索罗斯的力作。这本书观其书名，即知索罗斯以炼金术来形容自己的投资行为，而不是以传统的学术理论作为内容的架构。索罗斯并不是以此书阐述推销自己的成功经验，而是以自己的成功经验来推演出一套理论方法，从而研究历史发展的轨迹。

《金融炼金术》是一本省思金融市场本质的半哲理性书籍。在书中索罗斯批驳了一般人的认定，即市场上的价格是反映一些实质面的真实价格，并且市场上的价格也可反映“一些均衡的运动”，而在这些运动中，是可以融入大众的意见及可能的变化在内的。

索罗斯认为在市场上唯一恒常之事，就是“复杂的变化始终存在”。市场的价格会因大众的意见及看法而招致扭曲，反之这样的扭曲价格也可能反向来影响大众的认知。“社会科学”是一个错误的比喻。在书中，索罗斯认为“真实”是如此神秘的概念，以至于金融市场应该是一种“炼金”的过程，而不应以科学方式探究。他认为“炼金术士”设法以念咒的方式把低级的金属变成黄金，当然是缘木求鱼的事，对于化学元素，炼金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

术可能起不了作用，但在金融市场却可能行得通。咒语能够影响左右事情发展的人的决策。

在他眼中炼金术其实就暗示了某种干预、操纵物质的改变。这种现象是非常类似他“人的认知会影响市场价格”的理论，故他以炼金术来形容整个金融市场。

我们可以从下面人士及媒体的评述，再略窥该书的精神：琼斯（Paul Tudor Jones）在该书前言说：“当我走到了降临每位投资人同样不可避免地失去理智的情境时，我便拿起本书，再一次观察索氏的战役，研读他如何克服逆境的过程，提供了卓越的范例来破解不时会困扰投资人的负面行为。胜利是会感染的。本书充满交易行为的范例，所有人皆应仿效。”

《华尔街期刊》（*The Wall Street Journal*）：“一个很卓越，可以看到当代最杰出金融经理人的决策过程，真是太棒了。”

摩根士丹利公司的比吉斯（Barton M. Biggs，Morgan Stanley）：“一本具启发性的投资书籍，此书应该好好阅读、画重点、逐页地思考……他（指索罗斯）可能是当今世上最纯正的投资者、最精致的分析家。”

《索罗斯论索罗斯》

在《索罗斯论索罗斯》（*Soros on Soros*）书中，他提出了对自己的评

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

论、他的投资理论和接下来可能潜在的金融危机，索罗斯在该书中也讨论了有效率的市场理论、经济循环、美国股市、日本、中国大陆、新兴市场、市场的不稳定及衍生性金融商品等问题。

这本书当然也大篇幅地探讨了他的慈善活动及介绍他所资助的计划及项目。索罗斯曾经说过自己所致力的慈善事业是受卡尔·波普尔教授的重要影响。在文中他也说自己尝试去增进与提升卡尔·波普尔教授“开放社会”的目标。

在《索罗斯论索罗斯》中他曾承认自己是一个失败的哲学家，因为他常不知如何解释自己的想法及意念。书评家马德瑞克（Jeff Madrick）曾分析该书认为，索罗斯也许在观察投资人各种不同的错误认知方面的讨论，是较专精且较具分析力的。他也试图去展示各种金融分析能力中，到底是哪一种使得他得以回避反射的陷阱。

但马德瑞克认为事实上仍有许多的投资者一样都很成功，虽然不及冒大险的索罗斯来得显耀。只是马德瑞克认为到底是什么样的考虑及洞察力造成他的成功，读者却仍然不清楚“直觉、天赋和分析力的彼此关系”。

沃克（Paul A. Volcker）认为：“索罗斯带给金融界的贡献，远超过一个天生贸易家的直觉及胆识——在《索罗斯论索罗斯》一书中他已不再害羞了，哲学家索罗斯将在投资方面的成功归因于人类认知（human perception）和事实（reality）的互动理论。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



索罗斯名言录

我认为，误解和错误在人类的事务中扮演同样的角色，一如变种在生物学的角色。

反射哲学

承袭了波普尔教授理论的索罗斯拥有一套自己的哲学，而这套哲学的重点就是“反射哲学”（reflexivity），所以也可以说索罗斯是从波普尔那儿学习并发展他个人的反射哲学。

有人认为反射哲学是一个了解市场趋势的革新方法。这套哲学理论与一般人“想当然尔”的常理逻辑是不同的。索罗斯认为在某些情况下，市场参与者的偏见会影响的不只是市场价格，同时也影响反映市场价格的基本面。在他的想法里，“了解”（understanding）和“参与”（particpating）两者是解读世界及改变世界的不可分割的最终方式。而“了解”与“参与”之间的互动，便是他所谓的“反射”。

他所说的反射是不可安于知识的。索罗斯自己曾对“反射”下了一个定义：“为了要获得某事的知识，此事就必须独立于你所思考的事件之外。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而只要顾及到你本身的情况下，你所思考的及相关可能的考虑就会被一个双向的回馈（反射）机制搞得彼此联结纠缠。”定义下得佶屈聱牙，说得白话点就是：“人总是根据不完整的知识或理解来行事，虽然一心想寻到真理、了解实情，但无论在金融市场也好，法律面也好，或是日常生活中，其实都不容易掌握事情的真实原貌，因为不完整的知识或理解所作出的观察就已经扭曲了真相。”

索罗斯认为，为了追求知识，我们一直试图忽略“反射”对我们企图认知事情原貌时的可能影响，尤其在金融市场方面，“反射”的影响更是刻意地被排除在外。他说：“为了了解反射，必须放弃求取知识。在反射的情况下，作为一个市场参与者不能仅依靠知识作决定。这样说并不是代表应该放弃尝试了解情况，反而是为了要妥善了解起见，就必须要考虑进去，‘想法’或‘认知’所扮演的角色往往并不是以知识做基础而产生的这些‘想法’，常常是对事实的一种论证方式，甚至可能是一种扭曲。”

了解索罗斯的哲学，清楚他的理论架构，对于剖析索罗斯的投资生涯绝对有非常重要的关系。他本人也说，“我被自己的认知架构引导而行，而且我必须坦言，这的确使我行事顺利。”他把许多经验转化成理论的一部分，也把许多理论实际地在金融市场中检验，双向之中他得到一些金融市场中的重要心得。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场有别于理论

与金融市场长期为伍的索罗斯拥有不同于常人的观察。他认为一般的经济理论有一制式的公式：就是“只要假设成立，结论就自然可以获得”。但是一旦仔细检验“假设”，我们就会发现并不适用于真实的世界。这样的经济理论是建立在自然均衡的状态下，供给需求完全竞争的理论。

通常在这种状态下具有“充分的知识、同质和容易区分的产品以及为数众多，但没有任何个人足以影响市场的价格”。但是在实际上“充分的知识”是很难做到的，所以就有人巧妙设计，即“供给”与“需求”都是在不受影响、独立存在的情况下来进行。索罗斯认为这样的设计只是方法学上的需要，并不能适用于假设上面。

经济学家谈理论时喜欢设一个前提，如“在没有外力的干扰下”或“在……为独立的条件下”。索罗斯就认为以“供给”与“需求”为独立条件的前提，根本与事实不符，至少就他所熟悉的金融市场而言是如此的。而且金融市场在资源的分配上也扮演着重要的角色，在金融市场中买卖双方也会依自己的决定行事。

因此，若要画出供需曲线时，就必须认识到买卖双方对事物的本身都有期盼，这些期盼便会建构事情的内涵。在“市场投资人的思考”及“其

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

思考相关的情况”会有互动的情形下，这便是“反射”，这恰当解释了投资人是不完整的认知，而他们参与事件的过程也不确定的原因。索罗斯曾就此现象说过：“不完整的认知在塑造事件方面扮演重要角色，经济学家将供给需求的平衡予以理论化。然而，不完整的认知总是会衍生失衡的情况。”

索罗斯认为，供需双方都难以不受外力影响而独立行使，因此市场价格可用来观察金融市场的行为。我们可以发现价格不会趋向平衡，而会因买卖双方的期待而不停波动。当价格远离经济理论上的均衡时，时间就会拖长，即使最后会向“均衡”靠拢，但这时“均衡”也与原先不受干预的传统经济下的“均衡”有所不同。索罗斯也了解，虽然众所皆知的传统经济理论与事实并不相符，但仍会继续使用下去。因为“不这样说，经济学就无法对价格如何订定自圆其说了”。

当然索罗斯也知道一般经济学的理论并非故意扭曲事实，而是企图模仿自然科学（即假设与结果的必然性）的模式但无法成功罢了。像经济学这类的社会科学并不同于自然科学，而是与“反射”有关，也就是人的思维会影响社会科学。他一直认为观察的本身就会对事实造成偏颇的印象，进而影响对事实的了解。经济学理论一直刻意回避“反射”所造成的影响效果，这的确会扭曲事实的主旨。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进口与出口

传统的理论认为“出口”及“进口”这两项要素决定汇率。既然基本面改变得极为缓慢，汇率也应该跟着调整得很慢才对，并且认为要以货币贬值来改善贸易赤字问题；对付盈余则以货币升值的方式处理。

但是自从 1973 年间国际上主要大国改用浮动汇率以来，这个观点就被推翻了。并不是基本面会影响汇率，而是汇率已经找到了影响基本面的方式。一个强势的汇率会抑制通货膨胀：薪资稳定且进口价格下降。当出口中有高度进口部分时，一国仍可保有竞争力，虽然该国的货币强势地升值了。20 世纪 70 年代的德国就是很好的例证。

哲学信仰与金钱观

索罗斯曾说过：“我的哲学可以以一句话总结，就是我信仰我们本身有容易犯错的特性。”他认为一般人都需要一些信仰、信念在人生路上，作为指引的明灯，人不能只依靠理性。“含理性”的观念，虽然有其用途，但也有其局限性，而如果人们坚持受制于这项局限性，我们就无法应付我们所处的世界。但相对地，若能了解并坚信人类本来就容易犯错，我们就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

能往前迈进一大步。

就他个人而言，这项信仰始终在“赚钱”及“捐钱”上引领着他。而且他也认为对他而言，比钱重要的事太多了。索罗斯认为“社会上常有过度强调金钱重要性的趋势，并会以金钱作为衡量价值的标准”。例如，人们会以艺术家的作品售价高低来评量他们，也会以政治家的募款能力来评判政治家，还会以自己赚钱多少来自我评量。他表示虽然承认赚钱的重要性，但以被他人视为一位伟大的哲学家所给他的满足感远胜于赚得的财富。



索罗斯名言录

经济学家并不客观，如果经济学是科学，它应该是能够在不影响市场的情况下，好好观察这个市场才对。但实际上却根本不可能。

思维与事实

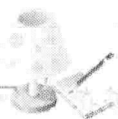
索罗斯本人曾经表示，“反射哲学理论”是包含了探索“思维”与“事实”之间的关系。在探索两者之间的过程中，索罗斯曾经自言，有了一个趣味的发现，即好几次当参与者的观点和事情的真相彼此相近时，就会自

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

然产生作用，以防止他们离得太远；但另一方面，也有时候，当“思维”和“事实”相距甚远时，两者就真的不易彼此相近了。

这种极不相称的情况有两种类型：一是缺乏改变，“刻板的教条”与“僵化的社会条件”相互结合，两者虽然相距甚远，但都不愿朝对方靠近；二是充满了太多的改变，因此不论是“事情的真相”或者是“人们对世界的观感”都不够稳定，而且在事件的过程中也失去了控制力。

索罗斯自言无法替上述极为不稳定的情况定一贴切名称，但却称它为“制度的改变或革命”。索罗斯曾经说，他这项有趣的发现，其实是非常有用的，而且他也在这种“近乎相称”和“近乎革命”的情况下大赚其钱。



索罗斯名言录

经济理论需要一再审慎思索。在一个大半未经说明的经济过程中，总有一项不确定的因素。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第三章

历史与金融，民主与慈善

索罗斯有一点与众不同的地方，就在于他那一套支撑他金融交易及对东欧努力的精致理论。在他的著作中，索罗斯就一直发展他的操作理论，就是所谓的“反射”。

他的观点就是“金融市场的脉动”和“历史的脉动”都是那些身处其境的参与者的“认知”及单纯客观的一些因素所塑造的。前文曾提过，所谓的“反射”，指的就是一种“事件本身”与“当事人观点”的互动。大部分时候，“事件本身”与“当事人观点”会彼此相近，但两者之间也常常会出现索罗斯所谓的“远离平衡”（far-from-equilibrium）的情况发生，即两者偏离了。例如，当市场的趋势或历史的事件太不合乎逻辑时，就会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

发生令当事人费解的情况。

索罗斯的反射理论极易应用在金融市场中，因为市场大盘的涨跌常常就是投资人心理层面的影响。索罗斯将其理论心得不仅用于金融市场中，也套用在历史事件中。两个不同领域的专业，在他而言，却以一个理论一体通用。其优点在于视野上必然较为宏观，另一方面也可洞悉事件与金融事件的互助关系，而能更先一步掌握胜利的契机。

有人曾说：“‘夹杂着经济循环分析的矛盾论’及‘市场心理学’，一直是索罗斯投资风格的重要理论及操作架构。”索罗斯确实以其对市场的解析及对参与者的心理面的了解，打赢许许多多的阵仗。1985 年，是索罗斯表现绝佳的一年。那年他对里根时代的“反面分析”（他将之称为“帝国的循环”（imperial circle））[①]，帮助了他免于陷入华尔街正在推升的，而且是针对金融业的股票，以及一些上涨中的“接管股票”。同年，他大力放空日元，而能有所获。这些都归功于他对历史与金融的一体分析的结果。

很显然，一般人对索氏财富的关注远大于关切他的世界观点。但他并未因此而退缩，他本人已习惯与他人之间的交易关系，甚至还以此现象作为笑料。

[①] 1981—1984 年，里根总统主政时期，经济政策的重点之一，就是抑制通货膨胀，加强资金管理，因此采用的方法是对银行的供给管理更加重视，且不过分重视短期性的利息变动。但结果却使得利息猛涨、美元始终维持强势，当时美国看似一片荣景。里根在 1984 年竞选连任时，即高喊“美国复活”（America is back），但是后来美国也为一时的荣景付出了“双赤字”（财政赤字及贸易赤字）的代价。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

重大战役

数十年的市场翻滚，就纪录而论，称索罗斯骁勇善战并不为过，他所历经的大小阵仗可谓无数。但真正让他声名鹊起的当然是他的成名战役——“英镑事件”。除了货币之外，在金融商品方面，也有1993年的黄金一役，这两件重大战役，值得探究、说明。

如同当年从哲学的世界转向金融领域一般，敏锐善于观察的特质，在日后的重大战役里都替索罗斯提供正确的军情判断，赢得了先机。在这两次事件中，皆可见索罗斯的这项特质。

里拉、英镑一役——世纪豪赌

20世纪90年代前后欧洲有统一的呼声，经许多有心、有力人士的奔走，决定先以货币作为统一的实验。于是“欧洲汇率机制”（Exchange Rate Mechanism，ERM）的建立，其目的是使欧洲各国货币间多少维持可预测的关系，并简化欧市国家贸易往来的手续，此一机制的建立，也在设计对未来货币合作更趋紧密，包括最后形成欧洲单一货币。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一般而言，包括美国在内，大多数国家均放任本国货币价值自由浮动，由市场力量决定汇率，但是欧洲各国由于彼此经济紧密相连，则盼望维持汇率稳定，因此，有 ERM 的设立。但这项设计在 1990 年东西德国统一之后，开始乱了谱。

德国的统一不仅花费庞大资金，而且提升了德国举债需求。德国为了在经济成长的同时也能抑制通货膨胀，便提高了利率，如此一来，马克的高报酬率促使它成为全球最抢手的货币之一。当马克价值上升时，其他欧洲国家的货币在汇率机制之下也跟着升值。

但是，如此一来，对于英国及意大利这类深陷经济不景气的国家而言，要维持本国货币对马克的对等价位，是非常不易的。1990 年 6 月，丹麦公民投票拒绝欧洲统合条约，英镑及意大利里拉开始贬值，而德国马克则持续上扬。7 月份，德国再次提高利率，又促使英镑及里拉进一步贬值。7 月中德国为了安抚邻国的不满，调降利率，但已不足以使英镑及里拉止跌回升。

英德两个欧洲大国意见经常不合。当年英国财政大臣拉蒙特曾说：“欧洲货币体制之紧张情势，皆因德国的政策不当而起。”拉蒙特并且对“政府间的合作究竟应如何运作”，表达了强烈的质疑态度。英国财政部官员也对于英镑大幅贬值之前，德国中央银行的各项操作方式非常不满，认为是引起金融市场混乱的罪魁祸首。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1992 年的夏末，当时的欧洲金融局势混乱，时任德国央行的总裁提到欧洲货币可能呈现不稳，这一席话让索罗斯分析为有机可乘。首先他先挑上意大利的里拉，里拉果然重挫，意大利政府动用了 500 亿里拉护盘，依旧徒劳无功。此役索罗斯获利 3 亿美元。

索罗斯此役尝到甜头之后，又将目标转向英镑，他认为以英国当时的经济情况，英镑有高估之嫌，且他看准英镑在订定欧洲货币币值的“欧洲汇率机制”中，无法维持当时英镑兑外币的汇率。简言之，索氏看空英镑后市，于是索罗斯便借了数十亿的英镑，将其先兑换成德国马克。

1992 年 9 月 16 日，索罗斯等投机客大举抛卖英镑，英国政府眼见英镑被抛售太多，遂以提高利率两个百分点的方式作为应对。后来又见情势危急，在 16 日宣布将利率提高达 5 个百分点，以防止英镑进一步贬值。出现政府护盘时，往往就是投机客认为胜利在望的一刻。索罗斯认为英国政府此举根本是“赌博式的防守”（an act of desperation），当日下午他卖出所有英镑，英国果然力撑无效，被迫退出视为欧洲整合象征的“欧洲汇率机制”，意大利也在当年 9 月 18 日退出同一组织，意大利的里拉也贬值了 7%。

这场惊心动魄的对战，全靠索罗斯分析正确及一战到底的决心及勇气，此役让英国报业群聚的“舰队街”（Fleet Street）称他为“让英格兰银行破产的人”（The Man Who Broke the Bank of England），并且为他赚

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进十亿美金。《美国商业周刊》形容他是“动摇市场的人”。此后索罗斯声名大噪。

收购黄金一役

从先前的纪录看来，索罗斯并非热衷黄金的投资客。

自从 1980 年 1 月，黄金的价格短暂地碰到一盎司 875 美元之后，金子的价格就一路走跌，长期疲软。到了 1993 年三、四月间，金价又悄悄地回涨到 353 美元买一盎司的黄金，于是引起了质疑的声音，但是这回市场人士的心里面渐渐有利于黄金的价格。4 月 23 日那天，市场传出投资大师索罗斯以每股 39 美元的价格，约市价 7%的折扣优惠价，斥资 6 800 万美元购买美国最大的金矿公司“纽蒙特”（Newmont Mining Corp.）。

索罗斯的这项大胆投资使黄金再度热络了起来，价格一度达到两年以来的新高，黄金的需求量忽然大增。最奇妙的是，当索罗斯开始收购不久，5 月中下旬的不预期的通货膨胀报告居然出现，通胀一出现又把金价向上推升，索罗斯的先见之明及对市场的灵敏嗅觉，令人惊奇。

索罗斯收购黄金的举动，并不是仅在美国一地上演，这次事件还牵动了远东地区的黄金采购热潮，索罗斯的布局，是国内外双向并进的，并结合了当时世局的变化。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1993年3月，俄罗斯延宕一年之久的“府会之争”，愈发激烈。“府会”双方的争执，在国际新闻上喧腾一时。但是眼尖的投机客，在“政治主戏”的舞台下，早就摩拳擦掌等着上演另一部“经济大戏”。俄罗斯的“府会之争”，对国际商品市场影响甚巨，当时的原油、天然气、黄金、白金、钯、铝、镍、锌和铅等，这些俄罗斯主要输出产品价格看涨，但小麦和糖等主要进口产品价格看跌。当时一位任职于“鲁道夫伍尔夫”公司的分析师坎普贝尔曾说：“俄罗斯的政治危机可能是利多因素，也可能是利空因素，这完全要看各商品市场的性质而定。”另一位分析师也说：“如果俄罗斯的形势恶化，大多数商品市场很可能大涨，空头会积极抢进。”

如此的乱局，在嗅觉敏锐的投机客眼中，真是天赐良机，索罗斯在这个当口，先悄悄地收购大量的黄金，然后再散布假消息，指称有“内线消息”透露，中国大陆正在大量收购黄金，俄罗斯的乱局牵动了世界黄金市场的价格。既然有人大量收购，就表示后势看涨，那一年之前由于各先进国家经济大多不佳，黄金的需求减少，亚洲地区则因经济蓬勃发展，黄金需求激增，中国大陆的增长率更高达47%。

索罗斯之所以会挑上中国大陆，其中最大的原因是根据统计，20世纪70年代后期开始，美国、阿拉伯各国及日本一直是黄金的主要需求国家，而后由于亚洲经济持续表现亮丽，使得亚洲成为主要需求地区，报告进一步推测，20世纪90年代起中国大陆可能变成主要需求国家，此后的黄金

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

行情决定于亚洲的需求，进入亚洲主导的时代。

世界黄金协会公布的调查报告指出，1992 年 1 月到 12 月亚洲黄金需求为 706 吨，比前一年增加 23%，依地区来划分，第一名是中国大陆，需求量为 250 吨，增长率高达 47%，在这样的背景下，索罗斯相中了中国大陆借以假消息的散布，使得黄金价格在 4 个月内飙涨，当然一堆散户纷纷跟进看好，但就在此时，索罗斯早就获利了结，落袋为安，留下住进套房的“超级散户”徒呼负负了。

开启慈善大业

索罗斯的父亲在战争中，失去有利润的合法生意，不能从事律师的本行，但却安然生存的经验，给了索罗斯深刻的认识，他说：“我所学到的一部分经验，就是只为钱的因素而赚钱，并没有什么大用……”所以索罗斯对“散财”是有异于别人的体验的，而慈善事业就是他致力而为的有用之途。

索罗斯在 1969 年开始他的慈善大业。首先，他于 1969 年设立“索罗斯慈善信托基金”（George Soros Charitable Trust）。该年他就开始捐助，并有四个受惠者：卫理公会教堂（The United Methodist）、一家护理学校、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

公民权安顿营（The Encampment for Citizenship）及国际救难委员会（The International Rescue Committee）。

开疆扩土，征员扩编

起初，索罗斯将他的慈善大业建立在中欧及东欧。后来，从南非延展到海地，在24个国家中雇用了1 300人，并在纽约及布达佩斯拥有办公室。虽然索氏的慈善事业遭遇了一些国家的压力及攻讦，但似乎反而更坚定索罗斯的决心。1997年，他就在中亚建立了5个新的办公室，地点分别是蒙古、塔吉克、乌兹别克、阿塞拜疆及亚美尼亚；另外，在拉丁美洲的危地马拉也建了他在此区的第一个据点。并且很快地，他也将在非洲的南部建立9个新的机构，使他的慈善机构遍布近40个国家。

专业计划，永续经营

索罗斯的拨款可以说既专业化又制度化。他在1995年就出版了一本索氏旗下组织的年度计划报告。其目的就是要严格地估计预算的花费及评估各项方案。基金会内的执行管理干部奈尔及拉马吉就坚持机构内的花费

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

必须要有精密的估算。

当时有人曾估计索罗斯的个人财富约有 50 亿美元，以他捐款及广建机构的努力来衡量，这笔财富至少可支持他的理想 10 年，也许 20 年。索罗斯的确有长期经营的决心，从 1987 年到 1997 年 10 年中，美国政府对外援助金额就削弱了一半，而索罗斯却在 1997 年时，在他纽约的总部签署了一份长达 20 年的新租约，展现继续慈善大业的决心。

在 1989 年到 1994 年之间，单是为了提升中欧的民主运动，索氏的花费就高达 1.23 亿美元，这个数字大约是美国政府提升民主的一个主要机构“全国民主捐助组织”（National Endowment for Democracy）总开支的 5 倍之多。而且索罗斯所捐助的钱，并不像美国政府将高达八成的援外金额是给美国的契约合作人及顾问，索氏大部分的钱都捐得很干脆，而且直接捐给当地的组织或个人，事实上捐给这样的对象，金额较少，且较具效果。

负面的批评

有人曾批评索氏的慈善活动太过任性冲动、太善变，对中间偏左派人士限制太多，而且不受公众的监督。当然他的拥护支持者则引用索氏所建的机构内严格回避冲突及利益的规定来辩驳。例如，索氏就把旗下投资公

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

司持有的 6%的亚兰特科技系统公司（Alliant Techsystem Inc.）股份卖掉。亚兰特科技系统公司是一家武器制造商，因为该公司制造地雷，与索氏禁止地雷的规定是冲突的，因此索氏卖掉持股。

但另一方面，索罗斯也已经开始允许他在俄国的机构拥有 GTS 的股份（GTS 为俄罗斯第二大电传公司），因为持有该公司的股票获利非常丰厚。

一位加州大学的教授柏兰德（Ivan Berend）曾称许索罗斯“是位有使命感的人”。

重视网络

索罗斯除了利用慈善基金会之外，他也利用了网络来遂行他的理念。索氏基金会网络在 31 个国家中雇用了 1 300 人左右，在网络建立的花费，在 1994 年是 3 亿美元；1995 年是 3.5 亿美元；在 1996 年则是 3.6 亿美元，预计 1997 年也是类似的数字，可见索罗斯对网络的重视程度。

索罗斯本人还拥有一家业务增长快速的网络公司——“地球链”（Earthlink Network）10%的持股；另外，一个由他领衔的投资集团也承诺以私人的方式再续购进 500 万美元的股份。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



索罗斯的机智，在第二次世界大战时期，琢磨得更加锐利，尤其是父亲提瓦达·索罗斯（Tivadar Soros）教导给他在苏联内战时的逃生教训，索罗斯曾说："这个经验改变了我父亲的性格和其生活的面貌，而他也把这个教训传承给我。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第四章

争议形象与媒体评价

慈善只是包装

以个人之名，对抗一国之尊，恐怕力有未逮，索罗斯也十分了解局势，索氏采取的方法是成立基金会，并以“慈善”为名作为包装，以金钱作为后盾，一步步改变颠覆各国的社会经济本质，“慈善帝国”对这些国家的领导人而言，俨然是“慈善霸权”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

神秘低调

从 1969 年索罗斯创立量子基金以来，他与许多同行一样，在这个神秘的领域里非常珍惜自己身份的隐密性。即使后来经营慈善事业，他仍然保持非常低调。

1995 年 1 月份的《纽约客》（*The New Yorker*）杂志，也谈到索氏从执掌量子基金以来，一直是以从事高风险的杠杆操作，替其富有的顾客谋求丰厚的利润为主要工作，长年来索罗斯扮演这样的一个角色，而他是很珍惜这种“隐姓埋名”的日子的。但在 1989 年柏林围墙倒塌之后，他开始对自己重新定位，把日常的基金管理工作交给德鲁肯米勒（Stanley Druckenmiller）之后，就一头栽进他所设立的各地机构事务里，包括东欧及苏联地区。

有目的转型

观察学者专家们对于索罗斯从秘密的、单纯的金融投资世界，转向到慈善的公开生活方式感到困惑，但索罗斯的转变，当然有其考虑，为了让自己的言论能吸引他人注意，于是决心把自己转型成为“显赫人物”，1992

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年重挫英镑事件就是他为达成这个目标的重要策略。一向低调的他，在英镑一役之前，就曾公开说："我们必定一直是市场中最大的一股单一要素（指量子基金的威力）。"此话一出，令许多同僚及股东都对他的公开表露感到惊讶，许多人对他的动机都十分好奇。

索罗斯的好友艾斯泰（Edgar Astaire）与索罗斯相交三十年，他解释道："他从不想公开，但他觉得他现在已不在乎了，他认为如今的他是百毒不侵，索罗斯希望的没有别的，只是希望自己的声音能被人听到，也希望能将他如此的名望及地位用来协助他所提的公共政策。"

谨慎应对媒体

索罗斯在 1993 年有一回接专访，当时索罗斯旗下的一位资深投资组合经理人马诺洛维奇（Gerold Manolovici）表现得很忧心。他对索罗斯的首席顾问格雷斯登（Gary Gladstein）说："格雷斯登，你必须要阻止这件事情，我可是很认真的，你必须得停止这事儿。"

格雷斯登微笑着对一名记者解释："我们并不喜欢在这儿公开，我们喜欢保持低调。"1993 年是索罗斯比较定期地将他的观点对外说明，不过却很少通过访谈的方式来发表他的看法。

他宁可通过在报纸或通讯社发表文章的方式来直接传达他的观点，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

比较不愿意直接跟媒体面对面接触，尤其是美国的报业，他更是经常回避。

索罗斯在纽约的办公室曾经接受《市场与投资》（*Market & Investment*）杂志的编辑威斯（Gary Weiss）的访谈，其中就可见到他对媒体的看法及态度。

威斯：你最近不定时地公开发言，有时就像平地起雷一样，你发言时间的选择可有特别的理由。

索罗斯：一般来说，我并不想公开表达，除非我真的有话想说……而且可能的话，我宁可以自己的话表达。因为那是一个我正在发展衍生的确定政策——我发现如果我接受访谈，我的话会被引述离题，即使他们是用我的话，可是观点就会与我原意不同……即使我自己表达的话，我也希望能保有自我而不要变成太依赖媒体，你懂吗？这也就是为什么我不要有媒体的政策或策略来宣扬我的理念，因为一有这东西，它就开始主控你的思想了……

我与媒体并没有爱恨交织的情感，如果有什么不同的，就是我会保持一个相当远的距离。如果你现在写一项有关我的负面评论或发现我的什么缺点，都不会伤害我，所以你可任意而为。

同样地，当他于1993年4月份宣称下了14%的大注在“纽蒙特矿产”公司之后，投资人便开始跟进，并造成了其他金属矿产的股票也跟着上涨，他也与房地产界的重量级人物——赖克曼（Paul Reichmann）共同集资150亿美元投资墨西哥城的商业计划，这项投资将有助于商业用地摆脱长期的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

不景气。他在接受威斯的访问时，表现得非常谨言，并表示他并非投机，而是房地产景气可能复苏有望。

威斯：有些观察家猜测你涉入纽蒙特矿产公司和不动产，这代表你看好全球通货膨胀将会复苏。

索罗斯：他们错了，他们错了。这两件事各有各的因，不能扯在一起。我认为“通货紧缩”的力量比“通货膨胀”的力量来得大多了。我认为在房地产方面将会有机会，其实在地产界机会是一直存在的，并没有什么特别新鲜的事。唯一新鲜的就是我有机会和一个在地产界的成功人士接触，他在地产方面的成就，也许就如我在金融方面的成功……

虽然索罗斯在媒体的应用及配合上，都能显得谨慎与小心，但由于他常有过分坦诚的倾向，再加上他的地位已今非昔比，因此稍有不慎，就成了媒体修理质疑的对象。

多言引发訾议

1993 年 8 月 7 日的《经济学人》（*The Economist*）的一篇文章《多言》（Talkative），一开始就以“索罗斯疯了吗？”来质疑索氏到处开讲的作风。从报纸到广播到处可见他的高谈阔论，内容则从银行业到保加利亚问题都谈。当时遭他重击的欧洲汇率机制仍在休养生息之际，他的谈话魅力

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

与央行总裁不相上下，并惹人注目。

他如此外放的情况是很奇怪的。在 10 月份，他大谈自己投机英镑赚了 10 亿，这样的形象引起了政治家们、金融主管及一般非投机大众的非难。在 4 月份他说在“纽蒙特矿产”（Newmont Mining）这家金矿开采公司押了注；6 月份他又说在英国土地投资。这果然不坏，经他一说，金价及地价都开始上涨。6 月份他也回答了一封位于伦敦的《时代杂志》（*The Times*）的公开信：他预测德国马克将贬值，他自己的书中就有提到。这一放空马克，又为他赚进大约 4 亿美金。

1993 年 7 月 26 日，一家法国的报纸《费加洛报》（*Le Figaro*）刊出一封信，上面索罗斯写道，他并不会对法郎投机，因为他不想被指控“破坏欧洲货币制度”（European Monetary System）。7 月 30 日，当德国央行已经无法降低重贴现率时，索罗斯就传真给各个新闻机构，说他将不排除把基金押在法郎上的可能性。在索罗斯的解释里，是因为德国央行不调降重贴现率，这是与他告诫相反的一项举动，所以他才会在 7 月 30 日发表声明：“重新恢复对法郎的交易”。他解释理由说：“当 ERM 制度里的主角（指德国）不顾及其他会员国而径自采取行动时，这时候若还奢想以禁止货币交易的方式来保护 ERM，是会徒劳无功的。”

索罗斯另外也在 8 月 2 日的《纽约时报》上表明了观点后，同一天又在 CNN 有线电视网再说一次，他为什么要这么公开地说明想法呢？一个比较负面的解释是他手上的基金已经放空了脆弱的丹麦币，因此希望在不

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

卖掉法郎的情况下，又能从法郎的危机中赚到钱。

有人开始对索罗斯说话内容的前后不一感到反感，甚至困扰。他前后不一的善变态度，不但惹火了批评者，也使一些央行官员及货币交易员十分不快。他的发言本来就一直让欧洲央行的官员很担心，因为在欧洲，囿于 ERM 的限制，使得他们必须与索罗斯站在相对的立场，而且还经常落个失败的局面。就好比 1993 年 8 月 23 日当天在德国电视台对着镜头向世界宣布，他要“卖马克、买美元”，果然一切照他所说的内容演出，甚至也有人开始质疑索罗斯是刻意利用媒体放话，以“操纵”行情。

《经济学人》杂志则对索罗斯的“好发议论”提出以下三个可能的理由：

（1）索罗斯已经开始不嫌恶地、心悦诚服地接受他“当代导师”的地位，他的确理应得此殊荣，因他的量子基金的确有非凡表现（从成立以来，每年的获利平均达 30%）。他的声望在 1987 年受到了挫折，就在 1987 年股票崩盘前几天，他出现在《财星》杂志的封面，还宣称美国股票的价值。他仿佛打了自己嘴巴，但令人印象深刻的是，那年他的报酬率仍有 14%。

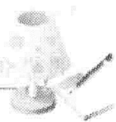
（2）另一目的可能是以他的年龄及财富，他不应满足现状，而应做一个对全球重大议题政策有影响的人。

（3）最后一个他为什么这么“外露”的原因，可能是他与以往比起来，较不关心“昔日念兹在兹的量子基金”。现在基金已由德鲁肯米勒掌

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

管，因此他有较多时间关注其他事物。

布鲁克（Connie Bruck）说过："对索罗斯而言，曝光是等同于至高的特权。"索氏的一位老友也说："公开出现对他来说已经变成了食物和饮水了。"这种说法并不稀奇，公开出现常有正面意义的，在西方尤其如此。不管索罗斯"多言"的原因及目的为何，以他今日的名望，说话的内容对市场行情都有相当程度的影响。在引发一些非议之后，可以看见索罗斯已经在媒体的运用上更为小心与谨慎，他当然清楚媒体与他是有"共生"的密切关系，尤其是他想利用媒体来使他的理念传达出去。他曾在《金融炼金术》一书中提到这种自我表露的性格缺点，的确是困扰他的事，而他也正在找一种平衡的正确作法。他深知自己有"坦言"的习惯，也知道习惯"不好"所招致的困扰，以他的聪明，在与媒体的合作上，应会日趋成熟。换言之，日后更有可能"影响"市场。



索罗斯名言录

我相信"思维"的力量，它使我了解到"扭曲"、"误解"、"误认"在塑造历史所扮演的重要角色，我认为这是我最珍贵的洞察力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第五章

东南亚金融风暴骨牌推手

1997 年对亚洲各国尤其是东南亚各国股汇市的投资人来说，真的是一场巨大的梦魇，其严重的程度恐有甚于美国 20 世纪 30 年代的经济大萧条。

史上最大的亚洲金融风暴

这场金融风暴，从 1997 年 5 月 14 日起，当时以索罗斯为首的美国投机客群聚到泰国首都曼谷，借其熟练的操作手法，使得泰铢一路走贬，到

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

8月底，泰铢的贬幅已高达50%，几乎腰斩。泰国一役获胜后，又将资金转战东南亚各国，包括菲律宾、马来西亚、印度尼西亚及新加坡等国的货币莫不严重受挫。

在当今的世界里，各国的经济是互动紧密的，谁也不能关起门来自己玩自己的，根据《经济学人》（*The Economist*）杂志指出，亚洲金融风暴最初限于泰国、印度尼西亚、马来西亚和菲律宾，这些国家经济成长减缓，货币大幅贬值，银行和企业纷纷倒闭；由于这些国家的经济规模不算大，故对于全球的影响有限。后来金融风暴逐渐蔓延至东北亚，问题就严重了。韩国和日本是全球两大经济体，也是主要出口和对外投资国，这两个国家经济衰退，对全球影响深远。根据国际货币基金组织的预估，亚洲金融风暴的影响层面将波及全球，全球经济成长率将自原先预估的4.3%降至3.5%。

索罗斯恐怕自己也始料未及，没想到此次的出征竟引起了亚洲历年来最大的骨牌式金融危机。

马哈蒂的指证

索罗斯本人自始至终都否认介入马来西亚的风暴，并举例说明自己在风暴中还站在买方。1997年8月的《周日早报》（*Sunday Morning Post*）

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

曾引述索罗斯的话说："……关于我们在东南亚的活动，我们最近买了些印度尼西亚的卢比。"言下之意，不但未在风暴当口大举抛售，反而还酌量买进。他还预言，市场会很快稳定下来，索罗斯在 1997 年年终《伦敦金融时报》的撰文表示，亚洲金融危机是肇因于放弃固定汇率；他也曾在另一场合表示过，他并不认为因为这次市场上的压力就会打破东南亚货币长久以来紧盯美元的政策。

但亚洲金融风暴并未如其所言很快平息下来，事实上在 1998 年 1 月时，他还对愈演愈烈的金融风暴表示忧心，也提出警告。至于他的辩白当然是听不进马哈蒂的耳朵。

当 1997 年 7 月中旬投机客攻击东南亚国家货币时，马哈蒂正在度假，返回吉隆坡时是以一种战斗般的情绪回来的。马哈蒂仍然确定是索罗斯这位知名的投机客引发了这次的货币攻击事件，并使得马来西亚的货币在两个月之内贬了 15%。向来强硬反对西方干预亚洲事务的他，一直相信是因为马来西亚支持杨玛，也就是支持杨玛的执政组织——国家法律秩序委员会，而触犯了索氏旗下开放社会机构（Open Society Institute）反对杨玛的立场。但索罗斯本人则一再否认这件事会影响他的投资策略。

索罗斯曾在一次正式的发言中表示，"开放社会机构和'缅甸计划'（Burma Project）绝对无关。而且货币之间的交易根本是由'索罗斯基金管理组织'（Soros Fund Management）所负责进行。"尽管如此，索罗斯

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在7月下旬，对于马哈蒂及其他东南亚国家联盟领袖正式允诺杨玛的加入，仍觉懊恼。

索罗斯展开反击

当年马来西亚总理马哈蒂（Mahathir Mohamad），是这次亚洲金融风暴各国的领袖中对索罗斯反应最激烈的。在东南亚国家联盟的年会上，马哈蒂当着美国国务卿奥尔布莱特的面，指责美国纵容索罗斯之辈的“流氓投机客”，并以“阴谋论”指责西方国家借机打压新兴国家，马哈蒂对索罗斯一直是严词谴责。

索罗斯曾不断建议马哈蒂与其会面，讨论国际经济问题，但始终为马哈蒂所拒绝。

1997年从7月到9月，马哈蒂不断谴责索罗斯。1997年的世界银行年会（World Bank Conference）在中国香港举行，两位也都受邀参加，马哈蒂在该年9月20日下午以“亚洲就是机会”为题致词，依然不改其态度，继续谴责索罗斯等西方投机客故意引发东南亚经济危机，从中牟取暴利并使发展中国家无法赶上西方，马哈蒂还表示“外币交易限结汇”的政策，引起马币汇率再生风波。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

隔日，索罗斯也以“全球一体化”为题发表演说，人气鼎旺的索罗斯对马哈蒂展开反击，他告诉满座的650名银行家和政府的财政官员说，马哈蒂发表“无耻（vile）不实（false）”的言论攻击他，并称马哈蒂是“马来西亚的危险人物（menace）”。索罗斯认为，马哈蒂试图以诋毁他的方式，来转移国内民众的注意力，以掩饰他自己在管理国家经济上的失败。

双方敌对唇枪舌剑，有时仅是为拉抬己方声势，但为了打击投机客，而采取了不当的政策，恐怕舌上未占到便宜，反有可能赔上自己的政治声誉。马哈蒂接受《南华早报》访问时表示，为了防范马币和大马市场再遭投机客攻击，将把货币交易限制于贸易结汇，他认为必要之外的外汇交易不具建设性，完全不道德，应予制止。

专家们分析认为，若真如此将使原先动荡不安的市场更加紧张。受伤的反是马来西亚经济。此次的金融风暴，亚洲各国纷纷将矛头指向索罗斯等投机客。但索罗斯所持最堂皇的理由是亚洲各国市场不够国际化与自由化，乃因对外资设限太多而致。

双方各说各话，但实际上马哈蒂的言论除了掀起一些民族情感外，激起同仇敌忾的效果并不大，反而往往造成人民对政府的疑惧加深，股汇市的影响更是立竿见影的“以黑作收”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

中国台湾亦处风暴圈

中国台湾挟其雄厚的外汇储备及比较健全的经济体质，频频向台湾地区民众保证，台湾地区可避免像东南亚各国的金融风暴，但苦撑数月的新台币再也不敌国际投资客的放空操作。1997 年 7 月 31 日，台湾地区股市冲破万点关卡时，台湾地区“中央银行”宣布调高重贴现率 0.25 个百分点，到了 9 月 24 日股市在风云诡变的国际股市阴影下，跌破了 9 000 点大关，台湾地区“央行”此时宣布调降存款准备率，释出 401 亿元，挽救股市。10 月 16 日股市再度跌破 8 000 点大关时，“央行”再度宣布调降存款准备率，释出 960 亿元。

索罗斯在东南亚掀起的风暴在 10 月中下旬卷到了台湾地区，虽然台湾地区“中央银行”起初力抗这股货币贬值的趋势，但仍在 10 月 17 日放弃防卫，使得台币汇率兵败如山倒，直贬到 30 元台币兑换 1 美元。政府的宣示及作为，往往都是国际投机客认为最好混水摸鱼、大捞一笔的天赐良机，且其结果多是投机客获利。当然台湾地区“中央银行”事前以坚守汇率的方式来阻断投机客放空台币借以严惩，立意固然良好，但是为了打击投机客，而牺牲百万股民，则有讨论余地。

在捍卫新台币时，往往需要大笔的资金，而资金除了外汇储备之外，另外最好的集资场所便是股市，若资金不但无法进入股市增加动能，反而

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

还要从市场抽出资金，如此严重失血的股市，岂有不跌得股民晕头转向之理。国际投机客趁此时又放空台股指数期货，一面赚汇差，一面赚股票价差，两面风光。

台湾地区“证期会”在1997年10月17日说，该会通过管道，了解索罗斯旗下基金会在台湾的活动情况，而部分曾将自己名下的外资额度借给索罗斯的外资机构，已是“证期会”邀集“喝咖啡”的对象。当市场传出“国际投机客索罗斯卯上台湾”的传闻后，新加坡国际金融交易所（SIMEX）台股指数期货进出巨量，认为索罗斯大举抛空。18日的交易，更使向来交投冷清的台股指数期货，突然进出7 285口的天量，未平仓合约量13 217口亦创历史新高。

曾有人替索罗斯在16日放空的单子计算，若在17日的低点作出平仓动作，放空一口即获利2 250美元，短短的一天，投资报酬率高达77.59%。以16日成交的5 000多口的一半，即2 500口索罗斯的空单计算，一天平仓获利最高可到500万美元。

金融风暴肆虐，亚洲股民简直到了闻索罗斯色变的地步。以一人之力竟能对抗各国政府，当今国际经济模式的确演变到难以想象的境界。政治大学金融系教授殷乃平就表示，索罗斯曾赢得几场战役，因此容易引起其他投机客“共襄盛举”，据1995年统计，每日经过计算机网络往来的外汇金额即高达1.9万亿美元，若再加计其他金融市场则数字更为庞大，如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

果一旦索罗斯以亚洲为标的的话，就不是任何一个国家的央行能够对抗的了。

量子基金是否为代罪羔羊

虽然马哈蒂指证索罗斯是马币大贬的元凶，可是根据基金公司的记录显示，在危机发生时，索罗斯旗下的基金是在买马币，而不是卖马币。索罗斯基金机构的首席投资专家德鲁肯米勒就说：“这是对马哈蒂言论的反讽。”他还说：“在这场危机中，我们所做的唯一事情，就只有买马币来缓和其跌势。我并非指自己是个仁厚的利他主义者，因为若我知道会如此的话，我老早就在大跌时卖出马币了。讽刺的是，在这次大跌中，我们居然扮演了中央银行的角色（指买进马币好像护盘一样）。”

根据亚洲华尔街日报的记者马德莫特（Darren McDermott）的说法，索罗斯旗下的首要避险基金——“量子基金”在 1997 年 5 月之前确曾放空马币，因其认为后市看空。但后来一想，基金的管理者又认为，马币不会跟着泰铢的脚步才对，马来西亚应该会对马币市场设限，于是就劝德鲁肯米勒改变放空的立场转而在 7 月中买进马币。但我们可以从事实中看出，量子基金的报酬率从 1997 年第一季末的 3.2%到同年 9 月 3 日的 22%，这说明了量子基金一直是处于获利状态。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

我们一般的局外人无法证实量子基金的活动。但是德鲁肯米勒的说法倒是加强了很多分析师的观点，即“避险基金”已经成了金融危机时的代罪羔羊。但这样的金融危机并不是因投资策略所引起的，而是起因于区域内自身的经济沉重积弊。

任何基金管理人和分析师都认为，即使是最大的基金，如索罗斯的量子基金，都不可能如一些政治人物所宣称的足以撼动整个市场，虽然他们可能会助长某种趋势。德鲁肯米勒也说，一般所谓经营良好的避险基金是无法利用它的基金力量来驱使货币的走向的。

欲迎还拒，爱恨交织

避除基金常令各国政府充满爱恨交织的情怀。当他们在广大投资人面前决定泰国金融机关即将崩溃时，当然更是使局面雪上加霜，也触怒了金融当局。但是在东南亚，一如往年的其他货币危机，例如 1994 年的墨西哥金融风暴，当地的公司争相借贷任何以美元为名称的贷款，而大卖该地货币的，反而都是那些一般的投资人或机构，如共同基金，而不是投机客在卖。

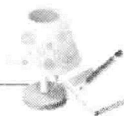
一位在香港地区的“美国银行”（Bank of America）从事外汇研究的顾问尼克森（Eric Nickerson）表示当大局风平浪静时，这些国家就要这些

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

避险基金的投资热钱，借以帮助该国的经济成长，但一旦局势不妙，避险基金离开时，这些国家就不高兴了。

事实上，会投机的不光是避险基金，马来西亚的中央银行也曾经干过同样的事。1992 年，马来西亚认为英镑不会退出 ERM，结果它下错注，在 1992 年到 1993 年之间，亏损 150 亿马币（约可兑换当时美金 57 亿元），而索罗斯持相反看法却大赚 10 亿美金，后来马来西亚政府便禁止中央银行继续投资在货币的操作上。

亚洲金融风暴的威力，不仅对亚洲为害甚烈，甚至影响全球的整体经济发展。如果从事件的缘起来论，则索罗斯可以说是这场空前风暴的金融骨牌推手；但是整体经济环境是因他而陷入混乱，抑或乱源早显迹象了呢？该检讨的恐怕是自己，趁火打劫固然不对，但起火的原因才是深值探究的。



索罗斯名言录

我能得到愈多的钱，就能舍愈多的钱。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第六章

量子基金

一提到索罗斯，便令人联想到“量子基金”。

1969 年，索罗斯在历经一些工作上的不如意后，以 25 万美金与同伴罗杰斯创立了一个名为“量子”的境外基金。

“量子基金”这个名称的由来，是因为纪念物理学者海森伯格（Heisenberg）在量子机械论里的“不确定性原则”；而索罗斯的投资哲学也是认为市场是长期处于不确定的状态（a state of uncertainty），并且他也认为，财富是靠押赌在不可预期的变化上所赚取的，其特性类似于海森伯格的学说，故以此命名。

索罗斯是在华尔街的一家公司担任证券经理人及分析师之后，才自行

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

创立“量子基金”。索罗斯所创设的量子基金，被公认是成立以来举世表现最突出的基金，具有首屈一指的赚钱能力。用个浅显的比喻，如果是在1969 年基金成立之初，便投资 10 000 美金暂不领回股利，而反复投资的情况下，截至 1992 年，这笔钱便膨胀到 1 298 282 762 美元。

根据统计，简单举例：量子基金在 1992 年获利为净资产的 68.6%；1993 年获利达 61.5%，当时资产净值有 60 亿美金，的确获利能力惊人。从 1969 年量子基金成立以来，平均每年有 35%的报酬率，在股票市场则有 7%的年报酬率。这项战果是彼得·林奇（Peter Lynch）和股神沃伦·巴菲特（Warren Buffett）都瞠乎其后的。

索罗斯所设立的量子基金虽然设在纽约，但属于境外基金（Offshore Fund），可免于美国法规的监管，而且可以如私人避险基金一样地冒大险投资（境外基金的规模并不受限制，但是依美国法规的规定，避险基金只能有 99 个投资人，而且要求最低的投资金额是 100 万美元）。量子基金在这方面占了一项优势，就是它可以接受任何非美籍人士的投资，其金额只要 29 716 元（这个价钱是 1993 年 8 月 6 日的每股价格。）

索罗斯金融帝国

索罗斯曾说，量子基金在他眼中是一项独特的投资工具，它使用融资

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

操作，同时运用于许多市场；最重要的是，他将量子基金视为自己的基金而加以管理。

量子基金的获利能力令人惊讶，但要了解量子基金，应一并了解索罗斯的金融帝国组织，则更能使人一窥其赚钱的速度。

索罗斯基金管理组织[①]（本机构为索氏整个金融帝国的神经中枢，位于纽约）共包括以下：

（1）量子基金：金融帝国中“旗舰店”的地位，投资各国的货币及欧、美、亚洲股市。年获利平均达 35%，1976 年当美国道琼斯指数上升了可观的 32%，量子基金上升约 62%；来年道琼斯指数下挫 13%，量子基金依然上涨 31%。

（2）类星体国际基金：1991 年创立。由十五个国外专家经营，索氏负责货币交易。净资产约 16 亿美元，1992 年获利 55.7%。

（3）配额基金：1992 年建立。由十位外籍经理人操作，净资产约 7 亿美元，1992 年获利 36.7%。

（4）量子新兴成长基金：1992 年建立。目标集中在拉丁美洲及亚洲的新兴市场，但也投资美国、欧洲的货币、股票及债券，1992 年获利 36.7%。

（5）量子不动产信托：1993 年 2 月成立，与房地产大亨赖克曼合作，净资产 65 500 万美元。以投资办公大楼为主，但亦可购买商业中心及住宅

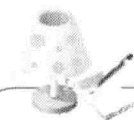
① 数据参考：*Business week*. Aug. 12, 1993.

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

区等。

（6）索罗斯不动产：1992 年 6 月成立，经营一家阿根廷的不动产公司及在该年 12 月买下了“决心信托公司”的商业抵押贷款的投资组合，花费为 3 500 万元。

量子基金在索氏的金融组织里当然是主要的指标地位，它的表现可以说是非常亮丽耀眼，相对于全球股市的表现，更可见其突出的成就。



《经济学人》(*The Economist*) 杂志曾说：“即使量子基金已经到达了如大象般的庞大，它仍然可以像羚羊一般地纵跃。”此语生动描述了量子基金的获利能力。

量子基金赚钱方程式

1994 年 7 月 5 日的《金融世界》（*Financial World*）杂志曾选出 100 名比 1993 年更赚钱的华尔街金融界人士，其中排名第一的就是索罗斯。

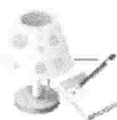
在前一年，也就是 1993 年，索罗斯赚到的钱和雇用 169 600 名员工的麦当劳企业一样多。他究竟是如何办到的呢？答案就是“手续费、不凡的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

操作加利上滚利”。

首先，索罗斯管理大约110亿美元的境外基金（Offshore Funds），当然包括知名的量子基金以及一些不动产基金。1993年，他旗下的每个基金都从事投机业务，表现最亮丽的是他辖下的“量子浮现成长基金”（Quantum Emerging Growth），上涨到109%；紧接着是量子基金和配额基金两者成长都超过72%，索罗斯本人拿到15%的奖励金，另外他本人在年终时也获得了1%的所谓“资产管理费”，然后他支付公司的一切开支。

至于他在基金中的自有资金超过了10亿美元，这些林林总总加起来，包括所有他可能的获利，索罗斯至少赚进110亿美元，这是“金融世界”的评估。



索罗斯的行为修正论

一旦我们理解，认知不完美是人类的通性，那么犯错就不是羞耻，该羞耻的是没有修正错误。

旗下大将跻身富豪

索罗斯的重要大将德鲁肯米勒也挤上了100位赚钱高手中的第4名。1998年当索罗斯延聘了离开醉弗思（Drefus）公司的德鲁肯米勒时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

据说他当时曾说：“我想我已经找到我的同类了。”德鲁肯米勒并没有如索氏的冒险性格，也不会在说话时带着腔调，但为何索罗斯有这样的描述呢？从很多地方看，以及事后的证明，他都是索罗斯的辅佐功臣。

德鲁肯米勒在全球事务的观点上能与索罗斯一致，对事情也能展现同样的娴熟性，以及同样拥有钢铁般的意志，不论在全球任何市场中进行巨额的交易，都是如此。身为索罗斯麾下的头号战将，也经管了部分避险基金，包括“优先Ⅱ”基金，“优先Ⅱ”基金在1993年的涨幅高达大约75%，其报酬的净值甚至把量子基金的表现给比了下去。

德鲁肯米勒的获利包括在索罗斯基金的红利部分，以及他在“优先基金”的持股利得，当然还要加上他私有资金可能的获利。这些报酬对一个毕业于“鲍都因学院”（Bowdoin College）以及只在醉弗思公司历任短期的共同基金经理人职务的他来说，其实真的不赖，据估计他的获利至少2.1亿美元。

避险基金

1994年4月13日索罗斯莅临美国国会，给国会议员上了一课——“避险基金”。议员对于避险基金十分好奇（尤其索罗斯在该年的一笔货币交

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

易中损失高达 6 亿美元），都热切地想了解如此复杂的基金，即使职掌监督银行放贷的国会议员都不是十分了解其运作模式及是否需要特别立法来加以规范。

大部分议员都关心的问题就是“到底什么是避险基金？”索罗斯的回答是，“这要看适用的条件而决定，所以避险基金包括的活动项目及内容范围太广泛了。不过这些基金有一个共同点，就是基金经理人的报酬是依表现来叙薪，而不是固定的资产比例。”

近日避险基金不断被描述成是一种针对发展中国家，甚至是发达国家的弱势货币，进行巧取豪夺的猛兽。但事实上，避险基金在五十年前创立时，并未给人如此的印象。避险基金当前设有合伙股东人数的限制，或是债务有限的公司，大部分这类设立在美国的避险基金，都是用来投资美国公开发行的有价证券。

不同的避险基金之间并没有完全一样的定义及规定，不过虽然如此，避险基金大致仍有共通性，而其共通性就是针对避免一项法案的规定，这项法案称为“投资公司法案”（Investment Company Act of 1940）。美国在 1940 年时，曾制定“投资公司法案”，这项法案对基金的杠杆倍数、放空操作、其他公司的持股数目，以及对单一公司持股超过 10%以上的情形都设有限制；而避险基金在当时，就是试图回避上述种种限制的一种新型基金。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

为了管理方便，避险基金必须限制投资者的数目不得超过 99 人，以合乎管理公众有价证券发行相关规定的资格，所以避险基金受到美国证管会（SEC）的约束就少得多了。因此在游戏规则放宽的情形下，专业经理人就拥有更大的操作挥洒空间，因为他们可以运用卖空、保证金、杠杆操作等方式，投资在股票、债券、货币、商品或其他衍生性金融商品上面，来进行繁复的投资组合。而索罗斯旗下的量子基金以及配额基金就都属于避险基金。

对于 1994 年美国《商业周刊》所称“擅长豪赌的货币赌徒及修理欧洲各央行”的索罗斯来说，避险基金就是他的制胜项目。在纽约曼哈顿的汉姆斯雷大楼（Helmsley Building）内就有许多小型的避险基金办公室坐落在此，这里可以称为避险基金圈。

避险基金圈的这些基金所有人或管理人，事实上都是很雷同、很一致的。例如，所有避险基金合伙的股东都属个人身份；所有的基金都从事放空及买股票的工作；每一位合伙股东招收的顾客不可超过九十九位（这是为了要回避美国证管会（SEC）的规定），而且他们的顾客几乎都是大富翁，包括好莱坞的名流到一些工商业的大亨等。

根据 1994 年 7 月 5 日《金融世界》的排名中，大约有一半的赚钱高手是自己经营基金或是在基金领域为他人效力，这类的基金多属避险基金或商品基金，而前五名全部是避险基金经理人。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

若以前十名来看，避险基金经理人则占了八位之多，索罗斯是获利的第一名，他赚的钱是第二名的两倍。《金融世界》杂志做了一个比喻，如果索罗斯是一个法人或公司，他的获利可以在“法人类”排名第 37，介于 Banc One 公司和麦当劳公司之间；他的获利报酬至少超过了联合国登记有案的其中 42 个国家的国内生产毛额，他可以以每辆 19 万美元的价格买下 5 790 辆的劳斯莱斯轿车，或者支付哈佛、普林斯顿、耶鲁和哥伦比亚大学所有学生三年的学费。

由于避险基金与一般的共同基金在一些相关规定上不同，而成为一项操作的优势。例如，身为避险基金的顾客们必须要很有耐心，即使基金的表现很差劲时，他们也不能任意撤回资金，因为根据避险基金的合股协议，他们的资金通常要在一季结束才可领回，甚至往往这笔资金一放就是 1～3 年。有了这项协议，避险基金的经理人，就不会像共同基金的经理人一样，必须应付不安的投资人，而被迫卖出持股来满足赎回的压力。

避险基金已经是当今全球市场压倒性的主流势力。根据一家顾问公司“国际谘商集团”（International Advisory Group）的研究：避险基金的数量高达 3 000 个，总资产高达 1 600 亿美元。相对地，根据 1992 年的一份美国国会的调查，美国证管会只认得其中区区的 53 家，这还是因为这些基金名字常见报的关系。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

索罗斯既然在避险基金的获利上拔得头筹，就已经注定他是其他避险基金关注的焦点，跟他脚步研究投资方向的，更是所在多有。这也难怪他的一言一行都能撼动市场，而造成他动见观瞻。

避险基金的杠杆倍数

通常避险基金的投资人加入的金额是 100 万美元，而避险基金对于集资的每一分钱，都利用作为向银行借贷的成本，通常可以借到十倍或者更多的资金。如果某一基金以 1 亿美元起家，通过银行的信用贷款，就表示这个基金可以利用到 10 亿美元的金额来投资市场，如此以一博十，这就是所谓的“杠杆”。

当避险基金募集到大笔金钱，再加上银行的信用贷款之后，就可以开始投资下注。例如，他们可能会赌在某一段时间内日元对美元会走贬，于是他们就买下一张期货合约，同意在六个月内以某一协议好的利率卖出日元。如果六个月内，日元果然走贬，基金当然就获利丰厚；反之，则会损失惨重。避险基金由于采取杠杆操作，赚赔金额都相当惊人，索罗斯在 1994 年就被美国《商业周刊》评为是该年在杠杆操作上蒙受巨额损失的三位大亨之一，另外两位是斯坦哈特（Michael Steinhardt）以及罗伯森（Julian H. Robertson）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

避险基金操作失利案例

避险基金名为避险，但仍不免冒着失利的风险。例如，在 1993 年秋天，许多避险基金，包括索罗斯旗下的基金都押注日元会下挫。押注的原因是美国总统克林顿及日本前首相细川护熙，在 1993 年 2 月达成了解决两国贸易争端的一项协议，而这项解决方案有可能会促使美国政府放手让日元走贬。美国先前就鼓励日元升值以增加两国贸易谈判时对日本政府的施压，因为如果日元升值将对其出口贸易不利；但是索罗斯下错注了，两国领袖的会谈破裂，日元不贬反升。“追缴保证金”的银行通牒，让许多避险基金被迫卖出持股，增加现金，当时许多避险基金为了“保证金”的补足，不得不卖出日本市场的有价证券，甚至得卖出欧洲的持股。这些基金同时在世界各市场下注，就是希望“赢的地方，多于输的地方”。

一些避险基金操盘人并未涉入日本市场，他们认为既然高失业出现，这些欧洲政府必然得设法刺激经济，所以他们始终押注德国及其他欧洲国家的利率会走低。因此这些操盘人囤积了大笔的欧洲债券，就是认定“欧洲的利率会下降，债券会上扬”。

但是当在日本失利的避险基金开始卖手中部分的欧洲债券时，就造成了全欧洲的债券价格被迫下降，这种情况就让欧洲地区的债券发行公司得有效率地提高利率以吸引买气；而这样的行为又吸引了更多的避险基金投

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

资客买进债券，这些投资客当中，有许多人并未投机于日本市场，而只是把钱投资在长期稳定的基本面上，但因欧洲的经济有朝向低利率发展的趋势，因此吸引了这些投资客。不过，他们必须卖出部分欧洲的债券，以补足融资保证金，接踵而至的结果，就是欧洲债券市场景气转坏，而且避险基金操盘人损失更为惨重，形成恶性连锁反应。

根据《商业周刊》登载美国典型避险基金的投资政策有以下六点：

（1）交易买卖美国股票。

（2）利用放空来避险。

（3）以全进全杀出的方式买卖股票。

（4）以“由下而上”的方式选股。

（5）密集的研究。

（6）通常回避商品及金融期货。

这六点的特色是以计算机研究的300个基金作为采样的样本，所做出的综合性描述；并认为典型的美国基金具有“偏向的、积极的、获利丰厚的”等特质。索罗斯的量子基金即属典型的避险基金。我们来检视这六项政策，再对比索罗斯的基金操作，就可以明确发现量子基金的操作策略。

索罗斯在著作中提到，“通常将净值资本投资股票，融资的部分则投机于商品（包括股价指数期货、债券、外汇等）。相对于商品，股票通常比较缺乏流动性，将部分净值资本投资于比较欠缺流动性的股票，若需追缴保证金时，可免于灾难式的崩盘。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

早年的量子基金几乎只做股票投资，后来随着经济环境变动太快的情况下，外汇债券等期货操作就非常重要，而期货有一项主要功能就是用来避险；但索罗斯几乎可说是“空头总司令”，不只用来避险，还借放空赢得亿万财富。在索罗斯的想法中，股票是属于净值保本的作用为基础，行情好时，可以加码操作，而在国际金融的环境下，虽然获利极为重要，但“风险系数”一定要兼顾。

因此，一方面阅读大量的信息，委由专人研究产业动态，另一方面则寻找行情反转的讯号，大量放空，但放空时必须小心杠杆操作，即融资的使用比例，所以通常回避流动性太高，且风险较大的商品及金融期货，他本人就曾说过：“相对于纯粹的商品基金，我所使用的融资倍数仍十分节制……”当然，若商品及金融期货经他分析，即将展开一波大行情时，他是不会放过的。

基本上，量子基金所操作的工具是极为多样化的，而索罗斯本人更是注重“投资组合”的搭配。



索罗斯名言录

量子基金并未准备绝种。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

基本面的配合

上述六点操作策略还必须强调一项事实，就是基本面的评估。在索罗斯反射理论中说得很清楚，市场参与者的认知会影响市场价格，也会影响基本面；甚至市场价格的本身不只会反映基本面，有时甚至自己根本就成为基本面，如此反而影响市场价格的真正走向。“基本面”可说是反射理论中的一项重要议题。

索罗斯认为，只有在市场价格能以某种方式影响基本面时，才会形成价格不断上升或下挫的连续局面。简言之，剖析基本面的好坏是避险基金的分析投资指标。

国际古老共和公司是一家相当保守的保险公司，但这家公司所吸引的投资人都是赫赫有名的大人物，其中就包括索罗斯。该公司从 1990 年开始，股票的稳健表现和低本益比，以及分析师认为这是一家有“吸引力价值”的公司，这些良好的基本面分析是索氏介入的重要考虑。索氏及其集团对基本面的重视，在 1997 年的泰国市场是一项明显的证明。

1997 年原本一直看好泰国市场的量子基金，态度忽然有了转变，当时当一位研究人员展示给德鲁肯米勒看东南亚经济基本面时，量子基金便对泰铢采取了放空的态度立场。因为他们的报告指出泰铢到了该贬值的时候了，再加上德鲁肯米勒分析东南亚各国当局仍然得仰赖投机客的热钱，以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

填补经济转趋不振的萧条，所以开始下令放空。

当时在相当短的时间里，泰国贷款比率对国内生产毛额之比，已经从65%上涨到 135%。德鲁肯米勒说，他相信一旦经济开放趋缓，荣枯的循环将会开始，这时需要较低的利率及货币。

德鲁肯米勒说："投机者就泰国国内生产毛额的比例来说，并未引发贷款热潮，在马来西亚也未引起反常的荣景，到头来是各国当局继续允许这些投机行为的存在，来创造他们现在正在付出代价的荣枯情景。如果这些情况根本不允许存在的话，看空该国货币的投机客老早就亏了大钱了，一如现在香港就可能如此。"简言之，投机客看准了政府的心态，而有了可乘之机。

日本当时正遭逢第二次世界大战以来最严重的经济衰退，经济会如此恶化的主因就是日本金融机构坏账比例太高；如果资产不敌负债，经济即便出现荣景，也只是假象的繁荣，泡沫式的经济而已。而"基本面"一旦出了问题，就是投机客现身的最佳良机了。

转投资事业

除了上述的操作策略外，还可替索罗斯或量子基金再加一种赚钱方式，就是转投资事业可能渐成操作重心之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据 1993 年 2 月 27 日美国《商业周刊》的披露，一位名叫柏寇（Ronald Burkle）的人已经成为成长快速的连锁超级市场企业的经纪人了。1993 年 2 月 26 日，柏寇在洛杉矶的优卡帕公司宣布了一笔交易，要收购一家在芝加哥且拥有 101 家连锁店的多米尼克精致食品公司（Dominick's Finer Food），出价是 7.5 亿美元。这笔交易前没多久，柏寇才以 15 亿美元收购了拥有 168 家位于加州的连锁企业罗夫斯杂货铺（Ralphs Grocery）。

通过这些林林总总的收购行动，柏寇已建立了一个横跨美国 5 个州、570 家连锁店，总值 90 亿美元的超市王国。

据《商业周刊》的说法，柏寇几乎很少用他自己的钱来冒购并可能的风险，而是依赖幕后两大金主的奥援，其中一位就是索罗斯；其实索罗斯将投资标的转向，已有迹象可循，《商业周刊》的这篇报导，适巧可以联想另一事件。

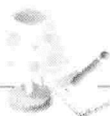
1994 年是量子基金成立至今表现次差的一年，报酬只有 2.9%。当然仍有表现，不过对于索罗斯这样的赚钱高手而言，就似乎平凡了些。那年，许多避险基金不敌大势纷纷退出市场，市场的不景气使得索罗斯也在觅寻量子基金的新方向。例如，就有许多境外基金投资在不动产及发展中国家的电力厂及基础设施，而当时也有许多量子基金的长期客户质疑这些新的投资方向。

1995 年 11 月，索氏即决定量子集团加入一家英国的不动产基金。当然，从一个熟悉擅长的领域转向，未必会得到每个人的认同，但却是整个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

集团发展必然的结果；一位曾是索罗斯早期投资人，后来本人也从事管理资产的老主顾巴腾（Gilbert de Botton）就决定不再投资索氏的新计划，他说：“这就好像你逛了多年的糖果店，却突然地投资政府的债券。”

索罗斯的投资比例分配，我们局外人不得而知，但是他确有转投资的迹象，至于表现如何，尚难评估，却值得后续的观察。



布鲁克曾说：“索罗斯是一个极度自律的人，而且也是位不屈不挠的猎人。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第七章

索罗斯的金融操作

提到索罗斯的金融操作，最令人印象深刻，也几乎是他个人的专长的，就是外汇的操作，他对外汇的操作，可谓起源甚早。

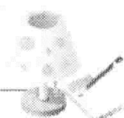
20 世纪 60 年代末期，索罗斯对当时在金融操作中仍属冷门的“三角套汇”（arbitrage）就已钻研极深。简单地说，三角套汇是在世界各国不同的市场上，买卖有价证券、利用货币有升贬的特性，来赚取价差以谋取利润。这套理论就是索罗斯主要的投资手段，为他赚进了富可敌国的财富，也为他赢得了“国际大炒手”的封号。

金融操作注重时机、市场的经济制度以及工具的应用。1997 年喧腾的东南亚金融风暴就是典型的操作范例。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就经济制度而言，东南亚货币长久以来的汇率是采取紧盯美元的政策。固定汇率的好处是，可减少通货膨胀的预期并提供给投资人和贸易商一个较稳定的环境，以促进经济的成长；但是，固定汇率的缺点是，一旦国家面临严重的经常账赤字的问题时，就很难靠市场机制通过汇率的变动来调节改善赤字的问题。

20 世纪 90 年代时，美元疲软，盯住美元可大幅增加出口竞争力，东南亚可以享受出口高度增长的表现；但是 1995 年之后，美元走强，使得盯住美元的东南亚货币也跟着升值，出口竞争力逐渐丧失，于是经常账赤字恶化，故币值的高估给予投机客可乘之机。



索罗斯的泡沫论

股市泡沫不会凭空而现，而是基于一种错误观念扭曲的现实而产生。

进场套汇时机

索罗斯曾说，他并不相信市场的压力会促使当地（指东南亚）政府放弃紧盯美元的货币政策。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

采取固定汇率的国家，当外国热钱大量流入时，该国央行为了维持利率，必须进场冲销以维护固定利率水平，但如此作法，成本极高。泰国即是在投入上百亿的美元保卫汇率失败后，1997 年 7 月 2 日被迫开放泰铢浮动汇率，泰铢于是应声重挫，并拖累其他东南亚国家货币。而若外国资本大量流出，就会造成该国物价及工资不得不往下调整，因此长期而言，这类国家会面临物价和工资波动的问题。

有些媒体及金融专家认为此次的亚洲金融风暴是源自 7 月 2 日的泰铢重贬而引发连串效应。7 月 2 日泰国政府宣布结束十四年之久紧盯美元的货币制度，改行浮动汇率，泰国的宣布是因为美元近年的强势，使得泰铢在国内经常账恶化的经济情况下，有高估之嫌。精明的索罗斯当然看见了这块肥肉，果然使泰铢溃不成军。

回顾索罗斯以套汇谋利的手法，同是如出一辙，英镑一役、意大利里拉一战，莫不是索罗斯看准了该国经济环境已无法支撑该国币值，既然币值严重高估，如玩股票一样，眼尖的投机家岂有不大举放空之理。

争议

在这次东南亚的金融危机中，包括诺贝尔经济学奖得主弗里德曼（Milton Friedman）在内的许多货币专家曾指出，在历经东南亚金融危机

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

之后，亚洲国家必须检讨货币汇率紧盯美元的政策，弗里德曼表示，亚洲各国应该认知到固定汇率的缺点。他在世界银行和国际货币基金（IMF）所举行的联合年会前的一个研讨会上指出，“每一个固定汇率机制最后都遭受到和泰国、马来西亚等相同的命运，几乎没有例外。”

他也表示“固定汇率机制，开始都有不错的表现，但后来中央银行的行动会与固定汇率政策相矛盾，然后固定汇率机制早晚会崩溃，于是就会发生危机”。弗里德曼也直言：“在我看来，固定汇率是一项错误。”日本兴业银行会长也在同一研讨会上表示，“亚洲政府采取盯住美元的汇率政策，是一项错误。”亚洲开发银行总裁佐滕光夫也表示，亚洲国家在货币危机之后，应该采取“比较具有弹性的”汇率政策。

紧盯美元固定汇率到底有无错误，投机客难道专挑这些制度的国家下手？索罗斯本身的看法呢？1997 年最后一天，索罗斯在英国《金融时报》上的撰文上就说得很清楚，他认为亚洲金融危机根本是肇因于放弃了固定汇率。另外，我们也可检视 9 月中风暴方兴未艾时，索罗斯在记者会中表示：“我不认为港元盯住美元有任何危险，港元汇率有很大的外汇在做后盾。”他认为，香港货币盯住美元的政策应可维持下去，对港元构成支撑，而 IMF 也曾为固定汇率机制做辩护。不过，1987 年 8 月底索氏会攻击中国香港金融市场，却是因为港元仍采取与美元的联系汇率制度；他认为以香港经济面的恶化，港元硬撑的结果必是重贬的先兆，所以，虽然专家对汇率方式各有见地，但经济方面的好坏才是问题的核心。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

IMF 研究部主任穆沙指出，“有很多发展中国家采用严格的固定汇率得到极大的成功，维持了高度的经济成长，低通货膨胀。我们现在就有一个。”他所指的就是中国香港汇率紧盯美元。

那么是否自由化太快，而导致东南亚货币危机，使得索罗斯之流的投机客有机可乘？泰国政府从几年前就完全开放外资自由进出，不少国家的金融管理当局把罪过全推给外资。

曾经担任麻省理工学院经济系主任的费雪指出，资本国际化的速度进展得实在太快了。1990 年至 1996 年之间，全球净流入新兴国家的外资总计 1 500 亿美元。外资规模迅速成长，与新兴国家利率高、报酬高、自由化、国际化的趋势有关，但是如果把金融危机归于金融自由化的结果，未免因噎废食。

高盛国际（Goldman Sachs International）公司董事长苏萨兰也指出，许多政府开始把泰国金融危机归咎于开放太快，这其实是错误的推论，事实上没有一个国家可以扭转金融市场朝向自由化、国际化的趋势，唯有提高金融部门的效率、提升健全的金融管理、增加市场的深度与广度，才能促进经济的成长。

经济的理论，仁智互见，但对于一个实务为主的金融家而言，以上的争议并不具太大意义。索罗斯早就说过，“在各国积极追求国际化的同时，金融市场诡谲多变的特性，不是单一国家管制的力量所能控制的，最终甚至可能摧毁整个国际社会。”其实亚洲的风暴，最主要的原因是经济体

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

质出了问题。

如外销严重衰退，其中泰国及韩国最为明显，又如外债增加赤字恶化、金融体系又不健全等，这些重要的经济问题，使得过分倚赖外资带动经济成长的东南亚各国，再也无力支撑高估的币值，于是造就了套汇的大好良机。

货币也是商品

马哈蒂曾在亚洲《华尔街日报》的言论版撰《我们不需要操纵者》一文。在文中除了再次谴责国际投机客外，并指陈把外汇当作商品交易为害甚烈。他指出，外汇交易原意在于作为贸易用途，但现在的外汇交易却与商品或劳务的贸易毫无关系。货币本身变成一种商品在交易，除了让外汇交易商从中获利以外，没有什么好处。

曾有记者就马哈蒂的观点，访问国际货币基金组织的董事长康德苏（Camdessus）的看法，康德苏回答："IMF 一向鼓励建立国际化、自由化的资本市场，我不认为采取控制市场的手段可以解决问题。"

当年任职美国财政部长的鲁宾也说："商品交易与外汇交易是相互纠结的。"他认为投机是次级市场活动的一部分，如果国与国之间想要彼此贸易，外汇的交易是很难免的，而投机也往往让货币市场规模变大且更具

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

流通性。他直言，“如果你想做商品交易，外汇交易就不可或缺。”索罗斯本人当然支持鲁宾的说法，他说：“我对马来西亚的风暴深感同情，但我对马哈蒂根本不觉悲悯，因为他该为风暴负责。”他并且指责马哈蒂将他视为代罪羔羊。

马哈蒂说得没错，货币在索罗斯的眼里，其实就是一项商品，将商品低买高卖就是他的赚钱之道。

套汇交易

货币市场与外汇市场，是外汇市场操作时相互运用的重要场所。一般而言，货币市场被外汇市场作为资金出路，最明显的就是套利交易，亦即将利率低的货币卖出，买进利率高的货币，投入该货币市场。在外汇银行的操作中通常是向利率低的货币市场借入货币，然后通过外汇市场的买汇，汇到高利率货币市场去，赚取利率差距。

套利交易是短期资金在利率水平不同的两地间移动，但套利最大的风险就是汇率风险，为了规避汇率风险，所以又牵涉到外汇市场，故必须在利率差额与现汇或期汇的折价或溢价不相等时，才有利可图。

索罗斯在 20 世纪五六十年代便钻研这项当年尚属冷门的学科，研究至今，他早已成为个中好手，这也成了他最常使用的手法。意大利里拉、

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

英镑、泰铢都是索罗斯的“套汇经典之作”。

以货币、债券期货为商品工具

套汇的工具并不限于货币，债券期货也是投机客惯用的工具。例如，通常在一般情况下，债券的长期利率高于短期利率，长期债券的报酬率高于融资的利息负担，因此投机客通常是买进长期债券，然后将之抵押，向金融机构融资，再投入利率相关的金融商品“以长支短”的方式，扩张信用，利用财务杠杆的原理赚钱。

另外，前文曾提及索罗斯放空台股指数期货的传闻，也是投机客惯用的工具之一。

两手策略的交互运用

索罗斯的攻击，可以说是两手策略的应用。以索氏曾经攻击的中国香港地区金融市场为例，索罗斯盘算着香港政府只有两条路可以走，一是紧守与美元挂勾的联系制度；二是放弃联系汇率。如果香港政府选择第一条路，炒家就大举放空港币，此时港府为了捍卫港币，必定拉高利率，以稳

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

住港币不致外流，但是利息飙升以后，港股的资金动能就会抽离，恒生指数就会重挫，而先前放空港股期指的炒家恰可大赚一笔。

如果香港政府选择放弃联系汇率，港元在经济面欠佳的情形下，必将重贬。而先前拥有大笔港币已兑换美元的炒家，就可再将美元换成港币，炒家就可赚得港币贬值的价差。

股市、汇市常常具有连动的效果，投机客就常利用在股票市场先行获利了结，然后再在货币市场放空，使得政府为了捍卫货币，必须提高利率，资金便从股市移向定存，导致股市下跌，跌到投机客心中的合理价位时再进场买进。所以，虽然投机客在货币市场或有亏损，但却可从股市中完全弥补回来。

这种手法往往是投机客与政府之间的斗法，股市、汇市相互为用，使政府弄不清外资真正的意图，避实击虚地进行套利行为。投机客的时机抓得稳，工具选得好，又加上时时散布不实消息，以扰乱市场的理性投资行为，造成散户盲目跟随外资买卖的脚步，结果却买在高点、卖到低点。

回溯历史，其实从 20 世纪 80 年代末期，强而有力的衍生性商品出现后，金融危机便重复地出现。这类商品允许投资人以数倍的杠杆操作资本，并且可在金融市场下大注。衍生性商品是金融工具，其价值是在于潜在的一些资产，如股票及一些商品。

这些新型的金融技巧使得避险基金更加大胆地利用某些有违基本经济法的事物，例如高估的货币、管理不善的银行制度及不当的过高或过低

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的利率。当避险基金认为某一高估的币值将返回正常水平时，就会利用银行的信用去加速这个趋势，那么就有厚利可期，当然也有可能蒙受极大的损失。

索罗斯概念股

索氏金融操作手法里，有一点要加以补充。马德瑞克的一段话，可以作为说明："1993 年量子基金又大赚钱。在英镑大贬之后，索罗斯的影响力变得如此的大，以至于他可以借由发表投资决定来推动市场——有些人认为他是有意这么做的……"

从英镑事件以来，他的声望地位急剧蹿升，他的言行经常被认为是刻意意图影响行情，如在本书其他章节提过的 1993 年 8 月 23 日在德国电视台，他公开宣布要"卖马克、买美元"；又如在"收购黄金一役"中，就有人认为他故意散布消息吸引散户跟进，然后自己反手卖出。

美国《钱》（*Money*）杂志的专栏作家道夫曼（Dan Dorfman）在 1995 年曾说，索罗斯和另一位基金经理人普莱斯（Michael Price）都在从事一种新游戏：即一些重要的人物手上获得了似乎被低估价值的上市公司的大笔持股，然后就会放话出去，借以吸引其他的联合买主；接着这些大户们就敦促或迫使这些被低估的公司做一些举动以便推升股价。例如，宣布将

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

大举买回股票、出售公司资产，甚或卖出整个公司。如果该公司的人员完全照这些脚本执行，那么他们以及一些跟进者就有厚利可图。

索罗斯曾看中一家埃玛公司（Perkin-Elmer），在 1985 年 8 月 17 日该公司的一些股东，由索罗斯领衔公开发表一封信，内容是抱怨股价太低（当时的交易价格，已从 1993 年封关的 38.5 元掉到 33 元左右），索罗斯持有该公司 8.1%的股票，平均价格是 27.28 美元，这封信不仅公开发表，也寄到埃玛公司。

索罗斯对股价不满的事情并不是秘密，此举吸引了部分买家跟进，其中一个买家是亚米茄顾问公司，大约斥资 1 200 万美元建立持股：亚米茄顾问公司是古伯曼（Leon Cooperman）经营的金融基金公司。据称当时古伯曼也劝很多朋友跟进购买，当然这些跟进者并不会承认是观看了索罗斯这个风向标之后所采取的行动。古伯曼的一位发言人就坚称：“我老板（指古伯曼）根本不知道索罗斯的意图，他的买进只是根据研究报告而采取的行动。”

索罗斯能否有法子逼使埃玛公司的执行阶层推升股价姑且不论，但是索罗斯的动作已经造成了类似吸铁的效果，吸引一堆跟风的投资人。事实上，在他 8 月 17 日公开信件时，股价就涨到 35.75 美元了。

这个故事很贴切地说明以索罗斯今日的威名，无论是有意放话也好，或他人主动联想投资标的是“索罗斯概念股”也罢，重要的是，这两者都能影响行情。当然，就法论法地话，意图影响行情是值得批驳的，并得受

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

相关法规的约束，但就索罗斯的操作手法而言，我们不得不承认，无论有意或无意，它都是操作的工具之一。



匈牙利的前内阁官员包德（Peter Bod）曾说："索罗斯是阿尔卑斯山以东最有影响力的非民选政治人物。他的力量不是来自选票箱，而是来自他的银行户头。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第八章

索罗斯投资三十六启示（上）

赞美索罗斯的言语所在多有。1981 年索罗斯被《制度的投资者杂志》（*Institutional Investor Magazine*）誉为举世“最伟大的基金管理人”。伟大与否，见仁见智，但就他精彩丰富的人生经验来看，则任何人都不能否认其中确有可观之处。

有人曾说：“索罗斯投资技巧的真正精髓在于决断‘何者才是真正的市场’。”一句话可能点破真相，也可能反生困扰。凡观察一件事物，必然言人人殊，但索罗斯丰富精彩的投资生涯中，必是充满着值得深思与探究的故事。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

启示一：乱局即大局

书评家马德瑞克曾经说过："姑且不论沃伦·巴菲特及索罗斯的个人天赋，他们所处的时代，对于能在金融市场赚钱特别有利。"他也说，就他的观点来说，造成赚钱有利的最大原因是因为"20 世纪 70 年代末期到 80 年代初期不预期的通货膨胀的结果，以及过去二十年国际市场资金的戏剧化、混乱的扩张而致。"索罗斯若如其所说崛起于乱世，那么他不仅崛起于此，甚至善于利用此。

索罗斯的一项重要能力就是在凡人眼中的一场混乱，他却能辨识混乱的类型。一个追踪避险基金绩效的华尔街公司的领导人李伯（Michael Lipper），他长期观察索罗斯，曾说："他（指索罗斯）以全球的角度观察大势，他极了解市场是如何运作的，因此他清楚何处可以运用杠杆操作，不论是知识性的或金融性的杠杆。"李伯还说："他还可以想出趋势要如何走，而且哪一种证券是大势中最易获利的。"索罗斯 1992 年英镑一役就是一次典型的演出。

当时一接到来自索罗斯基金组织一位智囊的指示后，位于荷兰的量子基金及其他相关组织就开始大借英镑，转向马克，待英镑大贬，再买回英镑。索罗斯就是看准大势，下赌英国的股票市场，认为德、法两国会提高利率，果然此役大胜。当然他也看到了苏联铁幕垮台及德国的统一必定会

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

刺激马克利率扬升，并会对经济不振的英镑形成压力；而这种大势的判断，使得他下重金押宝英镑重挫，果然如他所料。

索罗斯承认他对乱局深深着迷。乱局对很多投资人而言，只是乱局，但对索罗斯来说，却可能是一场千载难逢的大局。索罗斯对金融市场、经济现象观察入微，并自成一家之言，如他认为股票的价格有“自我强化”的趋势，也有“自我修正”的趋势，而他又认为人类对事物的认知是偏颇不完整的，当然包括对股票等金融市场的了解，如此的结果，便会影响对股价的公平认知。

股票市场常有“强者恒强，弱者恒弱”的现象，其实与该股受不受投资人青睐有着密切的关系。所以许多纷乱、令投资人看不懂的盘，“为什么会跌成这样？”“为什么会涨成这样？”所有投资人心中的莫名其妙，在索罗斯的理论架构下，一切都是理所当然，于是他比别人多了一分自信与稳定，也就更能从容看清大势，多空都赚。

索罗斯说过：“金融市场天生就不稳定，国际金融市场更是如此，国际资金流动总是有荣有枯，有多头也有空头。”乱局是金融市场的常态、乱局是要谨慎应对，但是乱局不是永远的敬而远之。索罗斯说：“市场哪里乱，哪里就可赚到钱。”也说过：“辨识混乱，你就可能致富；愈乱的局面，愈是胆大心细的投资者有所表现的时候。”长久以来索罗斯虽然纪录辉煌，但是 1996 年，他曾投资于中国台湾的市场，可是由于那年台湾

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

市场行情低迷，使得他无法施展身手；反观他有所斩获的市场，多是乱象呈现。他曾说："一项情形变得越糟……就会向上弹得愈高。"跌得愈深，市场愈混乱，就愈可能出现大的行情可期。

很多情况常常是"市场乱，投资人跟着一起乱"，所以我们常可见到"恐慌性卖压"、"投资人奋勇追高"等报纸标题。乱局对冷静理性的客观投资人来说，正是天赐良机，因为这可能是一次大捡便宜货的机会，也是财富重新分配的时候。



索罗斯对市场混乱深深着迷，他说："这的确是我如何在金融市场赚钱，并了解革命过程的方法。"

启示二：见坏快闪，认赔出场

索罗斯曾说："如果你做得不好，第一个动作就是收手，不要想翻本。重新开始时，则从小做起。"曾与索罗斯共事的米勒（Robert Miller）也说过："……索罗斯另一项突出的能力，是发现自己身陷错误的处境时，会毅然决然地抽身。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如果说求生存是索罗斯投资策略的最重要原则，那么“眼捷手快，见坏快闪”就是求生存最重要的方式。他眼捷手快的本事当然不能忽略幼年时战乱经验的影响，他的这项特质其实在他的慈善大业中，也有类似的情况出现。

索罗斯每见大势不妙，势已不可为，便立即撤手，绝对“服输”，不逞一时之勇、蛮干到底，造成自己亏损加大。

1974 年，索罗斯在日本股票市场建立极高的持股比例，一天下午，东京某位营业员打电话告诉他一个秘密，内容是日本人对陷入水门案件丑闻的尼克松总统反应欠佳，当时正在打网球的索罗斯毫无犹豫地立即决定卖出。由此可见，眼捷手快是许多基金操盘人必备的功夫。

1997 年亚洲的金融风暴源于泰国，泰国可以说是许多投机客的最爱，从 1992 年亚洲的货币交易当中，就可以看见泰国外汇市场的热络景况。那时避险基金发现它可以在美元的利率及东南亚货币的利率两者间游走，以赚取丰厚的利润，特别是泰铢，因泰国是那一年经济表现最耀眼的国家，外国投机者可以在国际借贷的成本之外，赚取 5%或更多的利润。

避险基金以五倍或更多的倍数，杠杆操作、以小博大，就可以赚到 25%的报酬率。更重要的是，因为泰铢采取紧盯一篮子货币的政策，其中“一篮子货币中”，美元占了八成，所以兑换美元，会亏损的几率不大，只要紧盯的政策不变即可。这样的交易很快就变成了投机客的最爱，并将之扩散到整个东南亚，但是这场戏开始于泰国，避险基金也预见了结束会在同

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

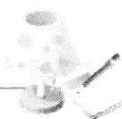
一地方。

避险基金经理人们分析认为，“泰国将在它膨胀的财富及庞大的外债压力下垮台。”而且，泰国的央行势必会放弃不稳的紧盯美元政策。一位服务过位于新加坡的美国投资公司的销售员曾回忆：“当泰铢开始下挫时，避险基金就不曾在泰国市场再多待一会儿。我还记得 12 月在纽约时遇见一些避险基金经理人，他们就说早已出清泰铢了。”虽然这些基金经理人在几个月前都是泰铢的投资人，但他们只是以获利为导向，并不会特别钟爱流连于某国货币的。这些专业经理人“眼捷手快”的特质，是我们一般散户大众欲使自己更求精进的投资上的重要一课。

任何市场的投资人都很清楚“停损点”的含义与重要性，但认真执行的人恐怕为数不多。到底是要“上涨续抱，一跌就跑”，还是“一涨就跑，下跌续抱”？不妨效法索罗斯勤作分析研究，从历次的亏损中找出“失败方程式”，检视自己有无“趋向失败的惯性操作”，若答案是肯定的，就赶紧认错修正，因为避免错误，就是“见坏快闪”。

很多人的投资充斥着一种“舍不得”的情绪，上涨舍不得卖，下跌也舍不得卖，一张股票抱的时间不论长短、买卖的时机，事后检讨起来都很奇怪。看了难过，杀了手软，出脱的时机往往是波段的低价，因此我们必须承认这是需要一些勇气，但是重点在于能明辨出那不对的“苗头”，然后记住就直接“跑得贼快”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



索罗斯名言录

要想在金融市场生存下来，有时是要速速退场。

启示三：昨天的历史，明日的走势

索罗斯曾表示：看人他或许不准，但对看股票却非常精通。

对于每一位投资人来说，精研技术理论，每天浏览股票专业书刊，其目的只有一个字，就是“猜”。哪一只股票跌或涨？它的高点在哪？政治经济局势对大盘能左右多少？每一个人都在猜。

索罗斯如何预见两年后的崩盘呢？套句中国古语就是“鉴往知来”。一方面就当时的经济情况，日本当局放任投机，造成泡沫经济，但不具本质的浮夸终有被戳破的一天。例如，当时的日本电话电报的股票以 270 倍的本益比上市，而美国电话电报（AT&T）的本益比只有 18 倍，股价膨胀到离谱的地步，当然从盛极必衰的真理看来，做出崩溃的预测是很自然的；但另一方面索罗斯之所以如此大胆断言的原因，便是从 1929 年崩盘前的金融经济局势，看到了 1987 年崩盘前也有类似的征兆。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

索罗斯在著作《金融炼金术》中就曾提到，1987 年的崩盘是一件具有历史意义的事件，我们必须回溯到 1907 年、1929 年，或更晚的 1983 年的崩盘，才能寻获可供比较之处，其中最有关联者为 1929 年。经济危机的爆发，往往是累积了长期不稳定的情况酝酿而致的。历史经验往往可以预测未来，因历史是会重演的，所以“以史为镜”不失为预测的重要方向，事实上 1929 年崩盘前的情况，与 1987 年崩盘前的情况，有许多类似之处，例如在 1929 年崩盘之前，短期货币市场利率曾经走高，这代表资金流动性不佳，而流动性不佳是股市崩盘的重要条件之一。表 8-1 列出了 1929 年和 1987 年崩盘的相似之处。

表 8-1 1929 年及 1987 年崩盘相似之处

1929 年	1987 年
短期货币市场利率走扬，造成股市资金动能不足	大量美元流入他国中央银行 美国联邦理事会没有注入等量货币造成资金流动性不足
下跌幅度 36%	与 1929 年相似
每日价格的波动	与 1929 年相似
胡佛总统对股灾之初发表谈话	里根总统在股灾发生之初发表谈话，内容与胡佛相似

这样的预测对索罗斯并非偶然。1969 年他在一份备忘录中指出，投资“不动产信托”这项新工具有好处。他察觉出荣景与萧条是循环不断的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他拿"不动产投资信托"的景气循环周期作比拟，认为会有三个阶段，刚开始会欣欣向荣，接着冲得太过，最后就崩盘。他做了比喻之后，便认为"离崩盘的第三阶段至少还要三年，所以现在是进货（指买进受益凭证）的安全期。"结局果如所料，上涨时他也赚，涨太高时，他就放空，又赚了 100 万美元。

索罗斯说过，他把投资视为一种历史性的过程。值得学习的是，他并非只从昨日的经济预言明日的趋势，而是往往能从政治事件的发生预测经济的大趋势。索罗斯的发言人就曾告诉《富比士杂志》，"索罗斯自从看到了 1989 年柏林围墙的倒塌后，就已经预期欧洲金融必将混乱。"从历史中学会教训，是他非常在意的课题，他与杂志编辑威斯的一段对话即可作为佐证。

威斯：你对欧洲货币危机的看法如何？

索罗斯：在第一次及第二次世界大战之间所发生的事是很令人怀旧的，但人们始终没有从过去的经验中学会教训，的确是令人吃惊。就仿佛凯恩斯（经济学大师）不曾存在一样。还有些相同的错误：如高估的币值在不景气时仍坚守货币的法规，你知道就是指极高的利率，这是一个悲惨的局面。

所以必须要有一些新思维。货币制度仍然完好无损，但汇率交换机制却毫无疑问地受了重创，所以必须要修正这个机制。所需要的是一个制度，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这就是我的立场；并且我认为当你一修正这个机制时，强势货币就必须负起比现在更重的责任。ERM 的设计安排对弱势货币不利，弱势货币就必须担负所有修正的负担；而破坏制度的是像德国马克这样的强势货币，马克虽有修正的困难，但它却没有任何的义务必须尽点力。

从历史的比较中找出未来的可能，是索罗斯着重的投资密码。

启示四：别人话中话，我见财上财——解读能力

2012 年欧债风暴挥之不去，在许多欧洲国家公债殖利率居高不下的情况下，欧洲央行（ECB）总裁德拉吉一发言表示，欧元区将采取一切必要的措施来支撑欧元，甚至强调“相信我，出手一定够力”。市场立即解读并预期欧洲央行可能会介入公债市场支撑西班牙与意大利公债，就有分析师针对此认为，“他的谈话明确指出欧洲央行，已将购入西班牙与意大利公债重新列入政策选项。”谈话影响所及也带动欧洲及美国股市全面大涨。

世界重要财经人物的谈话，是预测未来经济走势的风向标，索罗斯就是深谙此中真意的分析专家。

1992 年索罗斯英镑一役，使他闻名遐迩，更为他赢得了重要的发言舞

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

台，再也没有人可以在他发言时遮起耳朵充耳不闻，这一役当然是他扬名的重大战役。

他曾在其著作《索罗斯论索罗斯》一书中，谈到自己是如何察觉到英镑即将崩溃的讯息，而这项察觉是源于 1992 年时任德国央行总裁施莱辛格的一席演说。施莱辛格提到："如果投资人认为欧元是一篮子固定的货币的话，那就错得离谱了。"当年德国统一后，为了经济问题，一再提高马克的利率，使得马克成了强势货币，而为了维持汇率的稳定，使得英国及意大利等国不得不跟进，但是英国及意大利的经济情况并不理想，因此苦撑汇率之下，对德国抱怨连连。

索罗斯听了施莱辛格的这句话后，认为其中别有文章，他话中的含意，有可能是影射虚弱的意大利里拉。事后索罗斯与施莱辛格谈话，问其喜不喜欢以欧元作为一种货币。施莱辛格回答，他喜欢欧元这个构想，但对欧元这个名称则并不喜欢，如果用马克的话，他会比较容易接受。

读出弦外之音的索罗斯便立刻挑上意大利里拉放空，大赚 3 亿美金，并借了大笔的英镑，改换成马克，又大赚 10 亿美金。这种读出弦外之音的能力，对他来说，并不少见；再加上索罗斯对全球经济的宏观了解，使得他解读别人谈话的能力成为他操作的一大利器。

1986 年，当时的五大工业国（美、英、日、法、西德）预定 1 月 18 日在伦敦集会，会议的主要内容是评估降低美元价值所做努力的成就。在

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

这项会议的前一年的 9 月 22 日就曾经集会并发表重要声明，内容是，这五个国家宣布一项一致的计划，要努力降低美元的价值，以期减轻美国国际贸易问题。美元疲软意味着美国输出成本降低而进口货较昂贵，对美国人会减少吸引力。

由于先前不久才集会过，因此据英国财政部发表声明表示，1986 年这次的集会仅为私人及非正式性质，会后不可能发表公报声明，如此平常的声明，在索罗斯看来却具有特殊的意义在里面。

当时一般人认为会议中可能无法达成重大协议，可能仅就利率、汇率和经济成长发表一般性的展望评估。当然，这次似乎平常的集会仍吸引了各金融市场的注意，部分评论家指出，出席的五个国家可能在会中同意降低各国利率；索罗斯就是其中之一。他相信会议中已经就全球调降利率的目标取得了共识，他并揣测，德国央行与美国央行不会采取一致的行动，美国联邦准备理事会在此次会议前应已渐采宽松的货币政策，美国是希望由市场反应来决定调降重贴现率的时机，而不是让五大工业国会议来主导美国的货币政策。

他嗅出美元将贬的讯息，并买进强势的日元和马克。索罗斯也决定在会议召开前降低风险水平，并且决定等到联邦准备理事会公布数据时再执行降低融资计划。他卖出了一些指数期货，因他认为股票市场走势疲弱；后来市场期待已久的石油价格终于崩盘，里根总统必须要实行紧急措施，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

而紧急措施采用前，股市必受波及，美国与德国两大经济强国在各怀鬼胎的情况下，全球的危机将更难及时解决。索罗斯认为在此时，应尽量减少融资，后来事后验证，索氏旗下的基金，因为石油与美元的空头建立仓位而有获利，选股也颇见斩获，而放空美元、买进日元也是获利丰厚。

一席听似平谈无奇的话，在索罗斯听起来，可能就是重要的买进或卖出讯号。这样的启示说明了索罗斯一项重要的能力——“解读”。各国重要金融界领袖甚至政治领袖、商界人士的重要谈话，都隐含了相当重要的意义在其中，而差别在于听者能听懂几分，又能执行几分。

启示五：小心，明牌就在你身边

1972 年，有一天晚上索罗斯听到了国民城市银行招待证券分析师吃晚饭的消息，这是一件从未发生过的事，虽然索罗斯不在受邀之列，但他却敏锐地认为其中必有不寻常的事要发生，他立即主张买进经营体质较佳的银行股，他的联想是银行业可能要公布利多消息。果然索罗斯买进的银行股的股票获利五成。

被《时代杂志》推崇为“首屈一指的基金经理人”、掌管全世界规模最大股票基金的经理人彼得·林奇在其著作《战胜华尔街》（*Beating the Street*）一书中，也提到类似的选股策略。林奇认为，与其相信证券商的建

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

议，倒不如自己到一些购物中心逛逛，因为许多股价涨幅极大的上市公司，就是几百万消费者常常光顾的地方。他的用意很清楚，虽然是随意逛逛，却是非常细心地留意可能的黑马潜力股。

彼得·林奇还说过一个类似的故事。他看到妻子穿雷格丝（Leg's）牌的袜子，觉得很新鲜，便询问妻子这种牌子的袜子有何特别之处。当时制造这个牌子袜子的公司并不是非常有名，但他发现它居然成了妻子的爱用品之后，觉得这个牌子的产品必有独到之处，这家公司也一定花了很大的心血改良产品，终于他下决心投资这家以蛋形包装丝袜闻名的公司，而收获了相当的成果。

1987 年记者凯兹在访谈索罗斯之后曾提到，当他坐在伟大的索罗斯面前时，索罗斯已经持有了大批美国波音公司的股票，当时他在 52 美元放空这家极度保守且富藏现金的公司，并在 45 美元时回补股票，但当他无意间听到布恩·皮肯斯（Boone Pickens）可能经营波音公司的消息，他立刻反空做多。索罗斯说："这是经济世界里的特殊用语之一部分。"

索罗斯把无意间听到的消息立刻做了妥善的回应，明牌在哪？明牌竟然就在刚处理掉的股票上。通常一个波段下滑之后，股价多半会疲软一阵子，也很少有人会立即重新青睐同一家股票，但是因为小心、懂得判断、听得懂事件的含义，明牌股就出现在报纸、新闻、电视、广播，甚至口耳相传的小道消息上。1972 年，索罗斯的一位朋友告诉他，根据美国商务部

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一份保密的报告指出，美国日益仰赖外国能源。索罗斯听到之后，再经分析，便买进大笔的相关股票，如探勘石油、煤矿公司等，来年阿拉伯国家实施禁运石油的措施，导致石油危机，该类股票果然上涨。

见微知著，明牌股就在身边；反之，一个不留神，可能就失之交臂了。彼得·林奇也说过类似的一个小故事。有一回他的女儿安妮问他："加拿大可丽是一家上市公司吗？"他们家的冰箱就塞满了加拿大可丽公司所出的碳酸饮料，但他并不是很留心这家公司，随手翻了 S&P 股票指引，没看见这家公司的名字，也就不理会了；后来才知道，这是一家在加拿大上市，而不是在美国上市的公司，所以 S&P 上当然不会登录。

林奇很懊悔自己没有追根究底地了解，因为这家公司在 1991 年上市后，股价在一年内由每股 3 美元飙到 26.75 美元，之后又回档到 15 美元，就涨幅而言，不到一年就增值九倍，比他当年在周刊上推介的任何股票都表现得好。彼得·林奇就认为，孩子们其实就是国际消费族群的一部分，所以当自己的孩子喜欢某种品牌时，全美各地的青少年也可能都喜欢该品牌。

很多投资人以各种稀奇的方法追求明牌股，其实有时明牌股是"远在天边、近在眼前"，在眼前为何看不到呢？因为我们做事经常舍近求远。细心的、带有目的观察，将可以使我们选股的功力更为增进。"见微知著"是每位成功投资人必须自我训练的选股功夫之一。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

启示六：仙人打股有时错，错误为投资之必然

索罗斯曾经在 1987 年美国股票崩盘的前两年成功地预测了两年后的崩盘，但是索罗斯这项成功的预测仍然犯下了一个大错。

索罗斯当时研究各项数据，仔细检视全球经济大势后，他的结论是："崩溃会从日本开始。"在 1987 年的崩盘事件中，日本债券市场的崩盘成了关键，当年 9 月份债券期货有极大的投机多头部位无法平仓，债券的殖利率一度上涨超过 6%。索罗斯的分析是债券市场的崩盘效应会扩大到股票市场，因为股票市场股价的高估现象远高于债券市场的不合理性，所以他认为日本的股市会领先下挫。

但孰料投机性资金却反而涌进日本的股票市场，试图弥补原先的亏损，果然日本的股市后来又创了新高。索罗斯本人在 20 世纪 80 年代中期就一直观察日本不断吹大的泡沫经济荣景，他知道泡沫再大也有破灭的一天，便大胆地放空日本股市，买进美国的股票；结果领先崩盘的是美国而不是日本。虽然日本的股市后来也跟着崩盘，但投资股票者都知道，时机一错就满盘皆输，他本人也承认这一误判让他受创不轻。

彼得·林奇和曾被誉为华尔街股市神童的胡立阳先生都表示过，从来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

没有一个选股者能够百分之百地正确预估行情，一般投资人所精选的股票也不会全部都上涨，甚至被誉为“股神”的沃伦·巴菲特也曾经犯错；彼得·林奇也坦言自己有一大堆的错误，但他说：“需要的只是在十年内选中几只飙股，若手中的十只股票有三只是大赢，就能弥补其中一两只的亏损和另外六七只表现平平的股票了。”任何成功的人都不是不会出错的人，相反地，可能还是常出错的人。

在《金融炼金术》中，索罗斯也说过，自己在 1981 年时犯了错误，因为他没有参与由当时成功的创业资本家所筹募的创业投资基金。因他分析行情可能不会持续太长，这将造成投资人无法投资出场；结果事后证明这是一次误判，因为两年后，这项创业基金获得了可观的利润。

1994 年，索罗斯与德鲁肯米勒对日元也是判断错误，结果使量子基金亏损了 6 亿美元，并且还是在浪漫的情人节当天亏损如此惨重。

一般的投资大众，如果犯了什么投资上的错误，大概顶多只有身边几个朋友知道，有时为了面子甚至秘而不宣。可是身为基金的操盘人，一切操作成果全部摊在阳光下，接受公评，因此有时承受的压力是一般人难以想象的，说不定媒体还来个冷嘲热讽一番。索罗斯就曾受过媒体的讽刺。

1993 年 6 月，索罗斯公司预测马克必定会下跌。当时的索罗斯风头正劲、纪录正辉煌，许多经济学者及投机客都持相同的看法，但是他的预测只持续了没多久，3 个月后马克对美元强劲异常。索罗斯预言时，1 美元

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

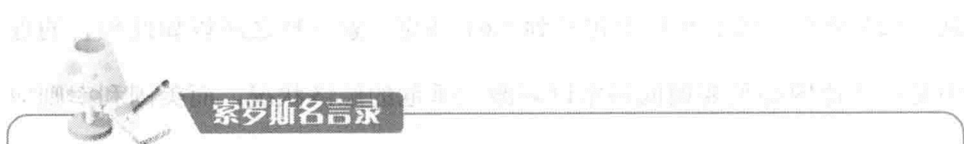
换 1.625 马克，到了 9 月中旬升到 1.61 马克。索罗斯之所以如此预言的理由是："德国必须要调低利率以刺激它垂危的经济状况，而美国利率则应会向上缓升。"许多人也同意，德国的经济处于下滑阶段，因此需要德国央行降低利率，刺激经济，但到了当年夏天，德国经济"冬天"很明显过去了，有了复苏的迹象，使得德国央行调低利率的压力骤减。

另外在当时的欧洲，由于 ERM 刚崩溃不久，暂行替代 ERM 的新制度又同意放宽浮动的汇率，此举使法国及其他困于经济衰退的国家不必逼迫自己降低利率，如此就不必苦候德国调降利率的动作了。

投机客知道情况后，认为德国的经济反弹得比预期快，反之美国的复苏脚步似乎赶不上德国，于是热钱便从美国流出，转进德国市场，尤其是德国的股票市场因而呈现荣景。1993 年 9 月 19 日的《纽约时报》（*New York Times*）的记者史蒂文森（Richard W. Stevenson）写了一篇新闻稿，标题是"索罗斯先生，马克还是上扬"来糗了索罗斯一顿。

索罗斯的犯错记录可以给投资朋友很大的启示作用，"名医经常死于自己专长的科别疾病"，投资大亨在投资过程中，出错又有什么值得奇怪的？平常心看待出错，积极心找出错误，尽力做到"不贰过"，投资赢家的头衔并不难获得。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



启示七：勇于认错的自省精神

启示六提到错误是投资的必然，但是会因犯错而认错就不是容易的行为了。

索罗斯相信使他与众不同的最大能力就是“能很快地觉察过错”。能做到很快地觉察过错，势必拥有较为敏锐的心智及高人一等的勇气。索罗斯最大的优点就是承认自己会犯错，绝对不把自己神化。他曾说过：“墨西哥那些表现杰出、借助外资把墨西哥的地位从第三世界的地位提升到第一世界的技术官僚，竟然开始相信自己的法力……终于……披索贬值了……墨西哥当时的外汇存底，荡然无存……于是危机出现。”他指的就是 1994 年墨西哥的金融风暴。

其实，当时墨西哥财政部门的水平非常不错，拥有一批优秀的管理行政人员，但这些人把自己看成魔术师，以为无所不能，其实再厉害的角色都是凡人，产生错误理所当然，不可以过分迷信自己的能力。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

索罗斯在接受《市场与投资》编辑威斯的访谈时，有段对话可以验证他的认错精神。

威斯：你知道你的言论和行为对市场的影响程度吗？

索罗斯：很清楚地这已经变成很重要的因素了。现在你也知道，我是很清楚“人们基本上是被我会犯错的观点给误导”，因为我不介意去强调“我会犯错”——如果有什么区别的话，我犯的错跟别人一样多，但是我认为我之所以优于别人之处，就是我会承认错误，而这就是我成功的秘密……现在我所拥有最重要的观察，就是我认知“人类思想天生就容易出错”。我的《金融炼金术》就是说这个，所以这很自然地适用于我。

我对于自己身为大师的地位感到愉悦，我承认。我怎么否定呢？我认为这是一个过程的阶段，事实上，我真的希望对人类的思想有某些影响，这个影响就是“他们能了解发掘缺点批判式思考的重要性”，这些都是我一直设法在我著作中传达的。

举例来说，在货币市场发生的事就是一次美妙的范例。欧洲货币竟怎么也无法认错及无法改变思维的方式都是很令人惊讶的。

在索罗斯的理论里，由于他认为人类对事物的认知是不完整的、有缺陷的，所以“人类思想天生就容易出错”就成了他的名言之一。有人说过，索罗斯有一项重要的特色，就是“能够了解‘事实’与‘认知’的差距”。这的确是一重要的特色，也因为他有这样的认识，所以在他看来，犯错根

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

本是天经地义的常态性行为，把这种看法用于投资世界里，当然跟钱相关的事，怎么可以时常出错呢？于是勇于自省、勇于发掘投资的可能谬误，就成了他操作时的一项重要心理特质。

1987 年索罗斯的著作《金融炼金术》就是这项心理特质的最好说明，不断地从假设、实验中，勇于发掘自己的错误，只为了要建立理论的正确性。

索罗斯对错误的认知，是非常异于常人的。他曾说：“我的哲学可以用一句话来总结：坚信我们自己的易生谬误性。”“人类的容易犯错特质”是他最大的信仰。也就是因为如此，他不时地检验自己是否也落入了同样的窠臼，如此特质反映在金融的操作上，就令他更警惕于自己的对与错。

会犯错常是无法受自我意识控制的行为，因此犯错并不可耻，可是勇于认错就牵涉到自己的人格特质，能在众人面前承认自己犯错，的确是需要一点勇气的，对一些大人物而言尤其如此。索罗斯就是一个勇于认错的人，他常会很干脆地说：“我错了。”他自己也说过“在察觉错误方面，我比别人快”。认错而快速修正是有益成功的。

绝不犯错并不等于投资成功。成功往往是因为“瑕不掩瑜”，做对的事多过做错的事，索罗斯在著作中也提到“如果从事的是冒风险的工作，只要看得准，眼光够好，就根本不必很勤奋地工作。不过，假如你出错，或者你的假设与现实不符，那就要切切实实、认认真真研究到底哪里出错，换言之，愈是不成功，就愈要花时间研究错误”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



索罗斯名言录

但是我愿意经历这些失败，来换得成功。

启示八：最大天赋——化繁为简

一位曾替索罗斯工作多年的人说："索罗斯相信他来到这个世界上最大的天赋是，他对复杂的环境有化繁为简的能力。"

愈是成功的人，愈是日理万机的主管阶层，化繁为简的能力就愈为重要。"化繁为简"的能力常伴随着两项人格特质，一是耐烦，二是归纳能力。先说"耐烦"，耐烦其实并不容易真正做到，很多人抱着"一懒天下无难事"的心理，得过且过，此其原因之一；不易做到的原因之二，就是很多事情，往往是过程即便再繁复，结果只有做与不做两种，就好比金融市场若真要分析起来，铁定没完没了，经济大势、政治影响、个股基本面、历史走势图、产业前景等洋洋大观的分析之后，其实最后很单纯，只是买或不买、卖与不卖的最终判断而已。

所以对很多人来说，干脆省下中间过程，反正押宝嘛，一翻两瞪眼，看昨天烧的香灵不灵验，大部分的人做不到索罗斯一天之中阅读十数份各

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

类专业刊物的原因就在此。

再谈“归纳能力”，堆积如山的信息，已经够累人了，再加上里面可能夹杂不实的信息，陷阱处处，既复杂又危险。要做好每步流程常要大费周章，先搜集资料，再分门别类、抽丝剥茧，最后归纳出对自己有利的信息，最重要的一点是不能因求快而漏了一大堆重要有用的信息，尤其在复杂的金融市场，错失一步，可能就满盘皆输了。

我们必须承认金融市场是非常复杂的，但是它的操作也可以如前所说非常简单。数学博士可以进场，贩夫走卒可以下单，而赢家可能就是下单的人，但是重点不是故意去服膺市场名言，“股市没有专家，只有赢家和输家”。真正的重点是在研析了复杂条件之后的博士专家，如何懂得化繁为简，将输入的信息，坚定成功地输出为一成功的指令。“化繁为简”千万谨记，真正的重点，不是在“繁”，也不是在“简”，而是在“化”这个中间的过程与能力，其中的耐心也是不可或缺的。

索罗斯在 1989 年眼见柏林围墙倒塌，预言欧洲经济必然生变，苦候三年，1992 年重挫英镑，终得成果。他可以日理万机，带领着他的慈善组织，也可以跨足不动产、农牧业、网络公司、寿险公司、金融商品、超级市场等各个不同领域，而且是亲身了解，并不是只听任幕僚人员的建议。更特别的是，他又能保有悠闲的特质，每天一定要花三分之一的时间思考，索罗斯不是超人，而是将“化繁为简”真正融入到他的投资生涯与日常生

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

活之中。

很多人认为“简”只是简单的意思，其实“简”应该解释成“重点”。“掌握重点”是任何一个处于复杂环境中要求成功的首要条件，面对复杂，不畏复杂，并进而咀嚼复杂，索罗斯的成功，这项特质绝对是重要条件。凯兹就曾说过：“索罗斯可能是近年来真正开始消化咀嚼这个极度复杂的金融市场的重要大师，而不只是单纯一味看涨的乐观派人士。”大师很多，但要成为“大师中的大师”，不是要具备多么高深的理论背景，其实只是很熟悉的一些话语，对某些人可能是天赋，但也是可以经过训练培养而成的。

在复杂多变的环境中，犹能优游其中的人，相信应是非常符合金融市场对赢家的要求的。



索罗斯一位结识十多年的朋友罗那（Peter Rona）说：“索罗斯有一个非常抽象的心理，中肯地说，他几乎是非人性的，你处理的事务愈抽象，他就表现愈好……”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

启示九：在前进中整顿

索罗斯说，他会先做一个假设，然后把这个假设拿到市场中实验。他也说过，法国有一句军事用语："撤退整顿再攻击。"而他则是采取"在前进中整顿"的相反作法。仔细观察索罗斯的行事模式，可以清楚看到，他是采取"边进行边修正"的策略。这种策略必须是要和他的灵活特质相结合，能够因时因地制宜，通权达变，通过"试误"的过程，达到最终的目的，所以从他在 1966 年重返商场时，就表现得很明显，他虽然对美国证券不了解，可是他会采用"直接进场"的方式学习，然后在过程中时时检讨缺失。

在市场千变万化的情况下，有些时候是不能拖延的，否则很容易就丧失了一大段精彩的行情。"边进行边修正"的策略，其优点是能够时时灵活地适应变局，有时理论太多，是无法落实的，"计划赶不上变化"说的就是这种道理。

索罗斯在《索罗斯论索罗斯》一书中提到他 1966 年重返商场的方式，当时他对美国证券不甚了解，于是想了一个认识它的方法，他用公司的 10 万美元资本成立了一户头，然后把钱分成十六份，再把其中一两份投资在有吸引力的股票上，每次投资，他都会写一则简短的备忘录，来说明投资的理由。每个月再撰写月报表来检讨他的投资组合以及进展状况，如此每

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

月都会整理出一份表现记录。

索罗斯的这段说明相当程度代表他的行事模式。这样的行事作风应该与其市场理论大有关系，在他的理论中有所谓“大起大落”的理论，市场的价格更会因为投资者错误的认知而出现自我强化（self-reinforcing）或自我修正（self-correcting）。

基本上，他认为市场总是不正确的，在金融市场一窝蜂地赶流行，在他的观念里，这无异于自杀的行为，所以群众的集体行为，他认为常是不理性的。“追高杀低”就是这类行为的反映。索罗斯非常留意即将要变盘的转折讯号，因为那代表着另一波行情的开始，不论是做多或放空都行，可是他毕竟不是神，绝无可能次次都买在最低点，卖到最高点。虽然群众的行为并不理性，但有时大势形成，当然就不能自外于行情。

所以索罗斯的理论虽然自成一家言，但落实起来，必须靠不断测试的结果。基本上，他会拿部分的金额先行投入测试一下市场，若感觉对了，又印证他的理论，他便开始调集重兵，给予市场致命一击。

在《金融炼金术》里，索罗斯记录下从 1985 年 8 月至 1986 年 11 月的实验过程，索罗斯的想法是在决策进行过程中就记录详情。他希望可以利用进行实验来影响实验结果，后来索罗斯曾表示，“实时实验是一个不错的构想，并且可以刺激他的思考”。此后“边进行边修正”就成了他非常重要的行事方式。

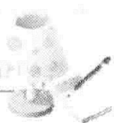
索罗斯这位看似大手笔、霸气十足的投机客其实是以“逐渐加温”的

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

保守作风验证自己的预测，一待时机成熟，便立即引爆行情，当然若见苗头不对，他也会立即撤退，绝不留恋。他在《金融炼金术》里提到他进行的理论实验。

1985年9月，索罗斯认为马克及日元会上涨，结果实际上却下挫，当时他在这两种货币都建有仓位，由于“看错”行情，以致赔了些钱，但此时索罗斯再经分析，仍然相信自己的看法，不但没有就此退出，反而整军经武，增调兵力提高马克及日元的投资部位，果然到了该年的9月22日，五大工业国集会决定美元汇价应该下跌，并且将自由浮动汇率制度正式转变为管理浮动汇率制度。此后局势演变，一切照着索罗斯的脚本演出，他甚至在五大工业国开完会的当晚又追加日元部位，终于获得了重大斩获——他自承认一周以来的获利弥补了过去四年在外汇交易上累积的所有损失，此外还能有相当的盈余。

在前进中整顿，不是“走一步算一步”的消极想法，而是从行动中积极调整投资策略。



索罗斯名言录

先投资后调查，也就是作一个假设，采取戒慎恐惧态度，检验假设，接着就静候市场证明你是否正确。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

启示十：管理风格——亲近的恐惧感

索罗斯长期身为基金管理人，他的管理风格无疑是值得探究的。

作家雷福说过：“索罗斯的身边并不是充斥着唯唯诺诺的人士。他身边的人也会在不同意见时，勇于表达意见反驳索罗斯，而且主持计划者是身边这批人，并不是索罗斯本人。”

资深人权观察组织的成员及替索罗斯建言的拉马吉说过：“为什么我们愿意少拿点薪水，坐进比较小的办公室，去为一位亿万富翁（指索罗斯）卖命呢？”他说：“这是因为我们有机会去从事真正具有创造性、风险性的拨款工作。”能有发挥的空间，有时是比坐领高薪来得吸引人。

索罗斯相信充分的授权，每一位旗下的员工都在自己的岗位恪尽职守、自我发挥，但“不在其位，不谋其政”，若逾越职权，自作主张，他依然施以严惩。他提过一个小故事，曾经在他手下有一位能力不错的交易员，竟在他不知情的情形下进行了一次风险很大的货币交易，这笔交易赚了大钱，但索罗斯请他走路，因为他知道若有闪失，亏损不是由手下承担，而是由他负起全责，英国巴林银行的倒闭就是一个类似的例子。

在索罗斯的管理风格中，他不是拒绝雄才大略、勇于冒险的人，而是他认为这样的人若不在适当的职位行使“雄才大略”，反而只会坏事，并破坏制度伦理；相反地，若是职责所在，则他必会充分授权。他曾经在多

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

次与下属的对谈中，告诉他们既然看好一项投资标的，为什么下那么少的赌注呢？其实该名部属所投资的金额已够令人瞠目结舌了，但“天王级”的索大师却是以天文数字的金额鼓励下属加码。

《时代杂志》（1993 年 5 月 31 日）也曾披露过一个类似的对话，索罗斯有一回问他的一位交易员，这位交易员对一个市场投资案信心十足，索罗斯就问他准备投下多少钱？交易员回答：“10 亿美金。”索罗斯一听不以为然地回他：“你把这称为投资建立仓位吗？”从这小故事中索罗斯透露了一个重要的讯息，就是告诉部下“你的金额操作的权限可以这么高”，也等于告诉他“一切放手去做吧！”

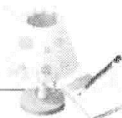
在笔者的观察里，我觉得这是索罗斯一项比较重要的管理技巧，他不设定繁文缛节的规定来告诉“谁该如何”，而是以一种较隐喻的方式让下属觉得充分受到重用。但另一方面他也是一个问话犀利的主子，他的问话有时会让下属难以招架，他的目的也很简单，就是要测知负责人到底了不了解状况。这种特质很类似于台湾地区的台塑公司主管们与王永庆所开的“主管会报”，据了解王永庆也是常常问得各级主管汗流浃背，甚至紧张得胃部疼痛。索罗斯自己也认为：“我的长处是别人喜欢和我在一起，包括向我提业务建议的人和我的经营伙伴。”

虽然他有如此的自信，可是其实他对员工的严格也是出了名的。走进量子集团大门的员工可能有的只待一天，有的只停留一周，就离职了。有人曾认为，索罗斯擅长瞄准别人的缺点，他曾经在集团里招进六名金融经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

理人，然后就把六名新人传唤进办公室里，并对他们说："诸位，在一年内，你们当中将只剩下五个而已。好了，你们可以离开了。"他的一位部下也提到，索罗斯有一种"亲近的恐惧感"。

作为组织的领导者，统御能力是非常关键的特质之一。恩威并重、赏罚分明，说得庸俗点，就是有时要让下属又敬又畏，甚至又爱又恨。从索罗斯的故事里可知，他的管理风格也是如此。以上诸个小故事中，最值得注意的是，他营造了一个让部属"充分施展才能发挥空间"的和谐气氛，这股和谐气氛当然很容易就转换成赚钱为本质的工作气氛了，理所当然，最大的获利者正是营造气氛的做手——索罗斯。



索罗斯名言录

我们很少把资本集中在一个投资主轴上冒风险。

启示十一：你有没有自己的舞台

曾经有位电视名主持人说过，"我要的就是一个表现的舞台，没有了舞台，以前的大红大紫都毫无用处。"这句话是很多有志之士的心声。

没有自己表现的舞台，恐怕是多数现代人忧郁的很大原因。找一个

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

舞台当然也是索罗斯的希望，他不但找到了，而且也得到了远超乎期望的效果。

索罗斯非常清楚要成为一位焦点所在的核心人物，如何打开知名度是不可或缺的条件。他在欧洲，不管中欧或东欧，挟其巨量的捐助，使其拥有了不小的知名度，但是他对西方的政治世界并不具影响力。20 世纪 80 年代末期，苏联解体、柏林围墙倒塌，向来对欧洲事物熟稔的索罗斯曾企图说服当时的美国总统布什及英国首相撒切尔夫人，支持一项新的马歇尔计划（即类似于第二次世界大战后，由美国当时的国务卿马歇尔宣布以美元援助战后残破的欧洲，又称“欧洲复兴计划”），其目的在重建残破的欧洲社会，但这项建议并未引起这两位领袖的青睐。甚至当他在 1989 年的春天，在当时原属东德的波茨坦（Potsdam）举行会议，提此一构想时，索罗斯还为人所嘲笑。他了解，自己必须成为公众人物才能受到重视。

1992 年夏天，索罗斯即利用欧洲当时混乱的经济局势，放空意大利里拉及英镑，进而惊动意大利及英国政府，并引起举世的关注，尤其在他大获全胜后，这位“让英格兰银行破产的人”，一夕之间，声名大噪。他曾说：“我没有讲台发言，所以我刻意以这次的英镑事件来替自己创造一个讲台。”索罗斯的目的可以以他的一句话来作说明：“我在市场上的成功只是提供了我一个舞台，如此一来，人们才会认真地倾听我说的话。”

1994 年 6 月 2 日的《亚洲华尔街日报》，记者培克（Ernest Beck）就

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

写道："索罗斯不仅是位声名显赫的投资客，同时也是一位善于吸引他人注意力的人。他不时会摆出一些夸张的姿态，以吸引投资大众跳上他的'花车'，然后膨胀他的基金投资的价值。"许多评论索罗斯的人，不论从正面或负面的角度，都不能否认索罗斯在今日的"聚焦"效果及其影响力。这影响力无论出于索罗斯的主动或被动意愿，都势必为他的政治经济领域的相关事业，提供了一定程度的正面帮助。曾有一名外交家说："踢走索罗斯与关闭通用公司（GM）一样严重。"[①]

索罗斯在 1998 年 1 月初，应韩国总统金大中之邀到韩国进行访问，以"非正式顾问"的名义评估对韩国进行巨额投资的可能性，他表示将在"接下来的几个月内"派遣其旗下的"量子基金"投资小组，前来评估可能的投资机会。

商业跟政治常有水帮鱼、鱼帮水的互补效益，当索罗斯成功地以金钱打响了名号而赢得影响力之后，回过头来又可利用其政治上的便利谋求更大的商机，韩国的邀请就是很明显的例子。但是一般人却不可倒果为因，整日以建立人际关系为手段，营私牟利为目的，舞台的影响力是附加价值的产品，真正重要的是寻找一个"适合自己的努力方向"。索罗斯说："现在很多大门都为我敞开了，但老实说，我不是靠这样子的机会做生意，我甚至担心它会影响我的判断。我创建事业时不是靠和有钱有势的人打交

① 通用公司为美国最大汽车制造商，若关闭通用汽车厂，会有大量的失业人口出现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

道，而现在事业建立了，就更没有时间和他们打交道了。”伍恩也说过：“索罗斯……获致成功……并不是来自人际关系。”

没有舞台找个合适的舞台，有了舞台就善用自己的舞台。



“索罗斯很容易以第三者的立场来自我思考，他想达到某些目标——他会因这些目标获得满意的感觉，而不是从人际关系里。”

启示十二：要有“垃圾里找黄金”的慧眼

“独具慧眼”是领先潮流最重要的特质。仔细研究索罗斯的投资，便可以发现他就具有如此的特质。

20 世纪 60 年代的三角套汇就是一个例子，当时的冷门科目竟成了索罗斯日后无往不利的操作工具。他曾经说过，他对市场不愿接受的投资概念特别感兴趣，他要投资人谨记——“市场之所以上涨，靠的是横阻在前的顾虑。”

1956 年他通过朋友介绍在纽约的一家公司“梅尔”（E.M.Mayer）做套汇交易员，当时的套汇是一个既冷门又无聊的工作。1959 年和 1960 年

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他又陆续换了许多公司，这时他必须担负养家的工作，担子非常沉重，他有五个孩子，但是他并没有因为家累沉重便怨天尤人，失去方向。

索罗斯把冷门的三角套汇研究得很透彻，再加上他有欧洲人的血统，因此对欧洲事务的熟悉远胜于许多美国同业。20 世纪 60 年代，他对美国的纽约市场及英国的伦敦市场已非常熟稔，这成了他事业的真正起点，并成了他日后的工作绩效保证，他研究的是极少人了解的领域，也使他一跃成为三角套汇的理论兼操作大师。

一位从 20 世纪 60 年代起就与索罗斯共事的股票经纪人艾斯泰就曾回忆："这两个世界（指美国和欧洲）并没有太大的关联，美国的股票从业员的眼光是非常狭隘的，他们只管卖美国的股票，而且甚至无法叫出外国公司股票的名称（指欧洲），所以这些股票就不会打扰他们。"但是索罗斯就不同了，他很快就看出自己可以替欧洲人做服务。

索罗斯的投资眼光并不局限于股票，举凡跟财富有关的商品，他都有相当的见地。1993 年他就跟房地产大亨赖克曼共同投资 15 亿美元在墨西哥城的商业计划，该年 4 月他也宣布投资"纽蒙特矿产"公司的股票。当年房地产仍处于长期的不景气，仍未复苏，索罗斯便直接投入；纽蒙特矿产公司的股票也不是主流股，当时的主流股是石油股，但他分析苏伊士运河危机缓和后，石油股将不再吃香，果然后来相关的矿产股也跟着走扬。索罗斯承认自己是地产界的新手，但他仍然在萧条时便勇于介入。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1969 年他指出，投资不动产信托这项新工具有好处，后来他果然大赚一笔，另外长期以来备受争议的金融性衍生商品也是他率先使用。

1977、1978 年，索罗斯又看上当时无人看好的科技和国防类股。当时美国的总统卡特（Jimmy Carter）上台之后大谈人权问题，并致力推动美苏两强之间的“战略武器限制谈判”。当时的美国由于在越战之后，国内出现强烈的反战声浪及情绪，因此国会不可能通过巨额的经费于武器的发展上，但又害怕苏联扩充军备，使美国居于劣势，遂以“限武谈判”来求取平衡。

这项谈判，历任尼克松、福特到卡特总统，多年来，卡特一直辩称限武谈判的重要，但由于苏联始终未表现令美国足以信服的诚意，甚至还直接向阿富汗用兵，卡特此时也不得不放弃“限武谈判”的推动，反而开始发展军备。就当时的时空背景，国防科技类公司最大的买主就是美国政府，而美国政府又无法斥资添购军备，该类型的股票成了“不动产”，股价表现毫无起色，但索罗斯却能先行介入，后来证明他的这项投资果然获利丰厚。

索罗斯第一次睁亮他在金融市场的慧眼，是在 1960 年时，他发现一家德国保险公司“联合”（Allianz）的股价，若以它的资产价值相较，实在太低了，他便开始推介联合的股票，这件事还曾引起联合的主管向索罗斯的主管抗议，认为他的说法不正确，但事实上，联合的股价涨了三倍。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

华隆集团的掌门人翁大铭先生，有一次记者问他好股票的定义，他回答："低价股就是好股。"我们其实可以补上一句，"低价而且有潜力的股票就是好股"。至于如何知其有无潜力就看自己究竟有无"垃圾里找黄金"的慧眼了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第九章

索罗斯投资作风三十六启示（中）

启示十三：与其听你的摆布，不如照我的规矩（化被动为主动）

索罗斯小时候玩“资本家”这类的投资游戏，每玩必赢，因此觉得无聊乏味，他为了让游戏更富趣味，想出了新的规则，其中之一是加入“证券交易所”这样的单位，让游戏变得更为复杂有趣。他曾说他有时会专注于某一种股票，但有时却挑选市场，甚至市场的某一部分……“我并不按

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

照一定的牌理出牌，我注意的是游戏规则的变化。”有一回《亚洲华尔街日报》的社论有点挖苦性质地说：“如果索罗斯对于投机取财有一丝罪恶感的话，那倒也不必，因为即使投机客也有他一定的作用，不过应该按照游戏规则玩就是了。”

这句话说得很清楚，索罗斯就是有自己的一套玩法。

索罗斯26岁时，眼见当时的主流股票——石油股在苏伊士运河危机缓和后就开始走下坡了，于是他自己开发一种新的套利业务，并把它称为“内部套利”，改变创新了当时的业务内容。就他的说法是，当时发行的若干证券是把普通股、认股权证和债券结合在一起，不可分开，而他本人则想出一个办法，在这些普通股认股权证和债券正式得到分割许可前，就将之分开买卖，这套设计果然使他生意兴隆。

一般人常会习惯成自然。长久浸淫在熟悉的环境中，就不再“思变”了。对大部分人来说，这可能是代表“稳定”，但“稳定”真的永远稳定吗？这句话有时真要大打折扣，尤其失业率提高时，许多人莫名其妙地丢了工作，原来准备终生效劳的公司竟然倒闭了。有句话说：“人生唯一的不变就是善变”，把这些状况用到金融市场，大概更为贴切。投资人常会发现，众人称道的“绩优股”竟然在不知不觉中成了“积忧股”，公司都自顾不暇了，哪有余力顾及公司的“散户股东”。有太多的投资人缺乏对环境的灵敏嗅觉，受市场左右而受伤惨重。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

其实虽然是散户，依然可以打败大盘，虽未必真能改变市场的大环境，但是你可以在擅长的领域作战，也可以用不同的商品或工具作战，你也可以把“退场休息”当作作战策略，这些作法、投资组合，无非是要让自己的投资变得灵活生动，甚至随心所欲，少受大盘的气。一般“超级散户”是做不到撼动市场的惊人之举，但可以自己投资得当，完全照自己的规矩行事。在今日的金融市场中，其实游戏的规则、游戏的工具不断翻新改变，你为何只会看多，不会放空？你为何只懂股票，不懂外汇？你为何永远唯分析师是从，而不会靠自己通权达变？

“变”是很重要的，它可能代表创新或变盘。索罗斯说过：“我特别注意游戏规则的改变，我不是只在一些游戏规则里打转，而是了解新的游戏规则何时出现——并且要能够在众人察觉之前。”其实索罗斯不仅对游戏规则何时改变感兴趣，还试图自己改变游戏规则，索罗斯这种不按牌理出牌的风格，不仅在金融市场如此，在政治慈善事业亦然。《纽约时报》的记者米勒说过：“索罗斯对于利用传统的管道来改变政治，显然兴趣不高。”例如，他并不以政治捐献或以资助某位候选人的传统作法，来作为增加政治影响力的主要方式；当然他也未能免俗地“赞助”一些政党或政治人物，但就他的标准而言，这些赞助实在少得可以。1996 年他最大的一笔捐款对象是“民主党全国委员会”，金额是 100 万美元，另外捐给三位参议员的候选人，总金额是 5 000 美元；另外也赞助了 25 位国会议员

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的候选人，每位金额只有区区的500美元。捐款的对象多为民主党人士，也有一些自由派的共和党人士。

对索罗斯而言，他并不认为“捐款”可以确保他的政治影响力。他认为，“如果我愿意的话，我是可以直接会晤总统先生的”，这样的特殊管道，使他有着相当程度的自信。

索罗斯使用的方法是采取“由下而上”的改变方式。他直接利用财富支持与其倡议的议程有关的辩论，并希望受教育的一般大众能认同他的看法。两位“人权观察组织”的资深人士奈尔（Neier）和拉马吉（Gara LaMarche）就曾建议索罗斯直接把捐款支持内容涵盖广泛的民间组织及计划，这类的组织计划有助于改变全国的政治文化，以及可以保护美国人免于政府恶法的侵扰。

索罗斯在许多时候的确都能做到“化被动为主动”，偶尔会出言批评德国央行的他曾与一位友人拜尔伦·伍恩（Byron Wien）有次交谈：

伍恩：投机客竟能打败一国政府，这真是超出了大众的刻板印象之外。

索罗斯：在德国央行来说，的确是如此。我们跳舞，他们照着打拍子。

掌握情势，争取主动，“受制于大盘”不是“必然”，“优游于大盘”才是“当然”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

启示十四：市场，我永远不相信你

索罗斯曾言："一般人总认为市场永远是正确的，而我则持相反的看法，我认为市场总是犯错。即使我的假设偶尔失误，我也是利用它当作我工作中的一个假设。"他也说过："市场走势不一定反映市场的本质，而是反映投资人对市场的预期。但是投资人往往是不理性的，因此更加深金融市场的不稳定性。"

这两句话再对照他在自己的著作《金融炼金术》中，以两点陈述来取代"市场永远是正确"的说法：

（1）市场在方向上永远具有某种偏颇。

（2）市场能够影响它所预测的事件。

其实这个推论就是来自索罗斯的哲学理论——反射理论。他曾表示传统的经济理论是在各种条件都独立（即不受其他事物影响）为前提下，做出符合逻辑的结论。但在真实的情形下，条件是不可能独立的，因为市场上的每一位参与者都会有自己的认知，而参与者的认知偏偏又不可能是完全正确、客观且不偏颇的，因此，人们对市场的预期便会扭曲。这也就是索罗斯所言：我们对这个世界的所有看法，基本上都有缺陷或扭曲；既然看法有所扭曲，那么就不可能窥知事物的真实全貌，金融市场亦是

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

如此。

许多人时常以“市场永远是对的”这类“市场机制论”来反对不当的干预，包括来自各国政府或国际机构的介入。他们认为市场总会“消化”未来的发展，所以它所呈现的面貌永远“正确”，但是依索罗斯的反射理论，这是不可能的。因为人对未来的认知其实也是偏颇的，既然如此，市场的价格就不正确，因为受人们扭曲偏执所看待的未来并没有真实反映在市场上，价格当然就不会是对的了。索罗斯在《金融炼金术》一书中也提到：“事件碰到有思考能力的参与者介入时，主体便不再只有事实，而是包括参与者的认知。因果关系不是从一个事实直接导引到另一事实，而是从一个事实到认知，再从认知传到另一个事实。”也就是说，甲事件传到乙事件时，中间有一个传媒，就是人的认知，经过“认知”的二手传播，很多事情便不是原来那回事了。索罗斯就曾说，他自己是华尔街的少数派，他认为根本没有无形的手在左右市场，而是市场参与者的偏见引导市场方向，当市场发生重大扭曲时，政府对市场干涉不仅重要，而且是必需的。

1985 年，美元的价格推向了一个新高峰。当时的美国国民及政府的主流派人士，多把美元的升值当作是维持物价稳定的主要因素之一，并视大幅升值的美元为“强盛美国”的象征，而“强盛美国”正是里根选举的政见。可是索罗斯根本就不相信市场所呈现的荣景，他了解美国政府的过度借贷，影响了美元的利率，因此他投下了大约他基金价值的两倍钱数，买

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

进150亿在他眼中被低估的马克和日元。他的作法，当然也有其他的投机客采用，但没有人像他一样撒下如此的重金。索罗斯的理论告诉他，市场已经“自我强化”得太过分了，所以他放手押注，当五大工业国同意让美元走贬时，索罗斯赚进1亿美元，而量子基金获利5亿美元。

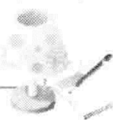
其实一般的投资人可以从另外一个角度来思考索罗斯的思想，并不一定要过分地钻研反射哲学。我们或许把它的这套哲学解释成一般投资大众所习惯的术语——“反向操作”或“逆势操作”，当然这两者都并不等同于“反射哲学”，但就这个启示而论，是可以贴切运用的。基本上市场的分析师告诫投资大众，要能“逢高获利了结”、“逢低勇敢介入”，就是采取反市场的心态。“人取我舍，人舍我取”，当然我们不可能买在最低点、卖在最高点，但若是能常保对市场的质疑，就比较容易，也比较可能以理想的价格进出。

索罗斯的投资观念是，他认为市场短期走势只是一种“羊群效应”，与个股质量无关。也就是很多投资者都会出现盲从跟风心理效应。用一句中文来说，就是“一犬吠影，众犬吠声”，第一只狗是看见影子而狂吠，但当第一只狗发声吠叫时，其他的众狗则是因为第一只狗的叫声而共鸣响应。除第一只狗以外，其他的都是跟风者而已。我们的投资行为往往与此类似，无论是狗吠效应或是羊群效应，都说的是：投资往往陷入不理智的跟从盲动。但这种群聚出现时就是要谨慎的时刻了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

很多专家喜欢做个比喻，就是如果偌大的营业厅里，只有小猫两三只在看盘，这就告诉你该进场了；如果营业厅水泄不通，连“上市”跟“上柜”都分不清，股票名字叫不出几家的隔壁的帮佣清洁妇都告诉你该买股票了，这就是该退场的时候了，这种说法其实可以应用在索罗斯的反射哲学里。或许他的哲学提供给你理论的依据，而“观察营业厅的拥挤程度”则提供给你行动的准则，如此一来，则虽不中，亦不远矣了。

索罗斯说过：“股票市场总是错误的，因此若你在华尔街人云亦云，你就注定一团糟。”他也说：“就随波逐流的行为而言，我指的是人常会以一种自我强化的态度在价格上涨时买进，下跌时杀出，投资者陷自己于盲目狂热的另一种同义的说法，就是以喝自己的血止渴。”句句深值惕厉。



索罗斯名言录

海外投资通常盈亏互见。从我经营事业开始，我就从事海外投资。眼见过很多次的循环，我的结论是，跟随大盘起伏的凡夫，总会被证明是错的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

启示十五：神秘第六感

台湾地区股市名人胡立阳先生，在 1997 年 12 月 26 日接受东视主播卢秀芳专访时，曾提到他有一个现象，就是他的左膝盖一痛，就表示要变盘了；但酸痛太久，则表示大盘要涨了，这种情形屡试不爽。

索罗斯也曾说过：“当我放空，市场走不同的方向时，我便很紧张，于是我感到背痛，等到回补时，背痛就突然消失，我就觉得舒服多了，这时就是靠直觉本能的时候。”

索罗斯很相信他自己的动物本能。每当事情生变，他就会觉得痛，当他直接管理基金时，就时常会背痛，只要一开始痛，他就知道投资组合有问题，更妙的是如果痛的地方接近腰就是买超出了毛病；若左肩痛就是货币方面有麻烦，这样说来，他的身体就像是指数的温度计。天赋异禀是他成功的原因吗？他自己坦承这不是管理投资的科学方法。

索罗斯自己也说过，直觉是他成功的主因之一，但一般人听到这样说法，就开始寻找直觉，以作为投资的依据，其实如此一来就误解索罗斯的用意了。事实上他自己也说过，他是先大胆假设，对于日后可能发生的事，先建立一个构想，再小心求证；而这牵涉到直觉，但他也表示过，并不觉得直觉的作用那么大，原因在于他也运用理论架构，这才是索罗斯的重点。

不管是索罗斯或是胡立阳先生，都不是靠身体的“病痛”致富。他们

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

都自有一套理论基础，并且加以专业的分析，但仅仅如此，恐怕仍不足以应付千变万化的市场，有时即便做了万全的事前准备，仍旧功亏一篑；但即便如此，仍不可忽视专业能力的培养，只是在下注前，不免有犹豫的心理，偶尔找个“直觉”来说服自己只是帮助投资的果断而已。一般的散户大众绝不可倒果为因，疑神疑鬼，整天找一些“可能”跟市场涨跌有关的征兆，牵强附会的解释，而不勤于“做功课”，这就好比乱枪打鸟，离成功会愈来愈远的。

有人曾说：“索罗斯的投资，不管在形式上或内涵上，都不只是游戏一场而已，而是相当程度地依靠信息及心智能力（包括直觉与超凡的分析能力），而且也在试误的过程中进行。”这段话可以说相当程度地剖析及切中了索罗斯的投资内涵。其中的直觉固然为其内涵的一部分，但仍须依靠真实的大量信息，以及配合研究分析，即使做到了这些重点，仍然可能发生错误，因此必须要在“试误”的过程中进行投资。

索罗斯在很多情况下，包括与友访谈、著书撰文及别人对他的观察中，都曾提到这种“直觉”特质，似乎直觉是充斥在他的投资生涯的每一时刻。可是对索罗斯这项特质的观察，我们认为应该从“时机”的角度作切入来剖析，会较符合真正内涵。他曾经说过：“如果你的投资正好顺手时，就依循直觉，按照你已获得的继续下去。”这句话出于索罗斯自己口中，应该可以相当程度地代表他对“直觉”的看法。

这句话有一个重点，就是若要依赖直觉时，是在投资顺手的前提下，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他并没有要求任何的投资行为一开始就是依赖“直觉”的指示，这句话的第二个重点，则是在于“按照你已获得的继续下去”。也就是在已获利的地方，加码跟进。

索罗斯的投资方式，本来就会先在市场上作一些持股测试，若是测试的感觉对了，就加码，若是错了，就迅速退场，毫不犹豫。因此基本上，这句话就代表了他的投资作风，但是重要的就是“直觉”是帮助做决定的，帮助加码的时候，坚定自己的决心而已。这之间的因果关系，孰轻孰重，一定要分辨清楚，切忌倒果为因，而忽略了投资的真正本质。



索罗斯名言录

《时代杂志》资深记者史雷特（Robert Slater）曾在其著作《索罗斯》（*Soros*）一书中提到：“索罗斯一部分的直觉本能，在于能够察觉股票市场的走势，不管往上还是往下。”

启示十六：存活下来，一切好谈

韩信“胯下之辱”的故事，很多人都耳熟能详，但这个故事有个后续，可能就较不为人熟知了。韩信后来战功彪炳，而做了大官重归故里时，曾

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对当年的羞辱做了一段说明。他说：“方辱我时，宁不能杀之耶，杀之而无名，故忍而就于此。”这段话就是说：“当初他侮辱我时，我难道不能反抗而杀了他吗？但是杀了他又如何呢？一样是默默无闻市井小民的械斗而已，所以我当时忍耐了下来，才有今天的我。”

索罗斯的父亲在纳粹占领匈牙利期间，为了活命忍辱负重，以各种巧计躲过纳粹的屠杀，他很清楚，让家人活下来比一切都重要。这样“不择手段”的求生存哲学，自然深深影响了年幼的索罗斯，当然也影响了索罗斯日后的投资哲学。

要了解索罗斯的投资内涵，就要了解量子基金，而要了解量子基金，就应该要了解纳粹大屠杀对索罗斯究竟有何影响？他在《金融炼金术》一书中曾表示，在他父亲的保护下，“第二次世界大战对一个处于年幼的人来说，扮演了一个进阶的课程。”又说：“诚如读者可看到的，我在25年后所创的量子基金大量利用了身为青少年时所习得的技巧。”

索罗斯并没有在他的任何著作中提到或详细解释何谓“青少年时所习得的技巧”，不过在他的其他书中，经常提到在年幼时，父亲对他的影响，以及他经常提到的“先求生存”的哲学。因此索罗斯这段话，我们的解读应可毫无疑义，他所指的就是“他旗下基金的重点关键，包括他人生的首要之务，就是生存的艺术”。

《商业周刊》杂志曾说：“生存是提瓦达（索罗斯的父亲）的第二天

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

性”。提瓦达对索罗斯在这方面的影响是极其深远的，历经多次战乱的提瓦达拥有求生的本能及辨别危机的训练。索罗斯曾说：“这（指其父所历经的俄国大革命：1917—1920 年）塑造了父亲的经历，这件事塑造了他，而他塑造了我。”前文曾提及提瓦达为了一家老小性命，不惜以种种“非法”方式，如使用假的身份证，并且以钱资助一位匈牙利官员的犹太裔老婆以换取保护，索罗斯描述以钱资助是“一种商业交易”。

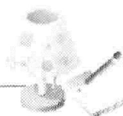
日后，“求生存”的原则和“商业交易”的本质就进入了量子基金的操作精髓中，说得简明点，就是“求生存是商业交易的首要原则”。索罗斯在《金融炼金术》的导论中也说：“如果我必须就我的实务技巧做个总评，我会选择一个词：存活（survival）。”

1987 年也证明了索罗斯这项特质。当年股市崩盘，他判断会从日本开始，然后才是美国股市，但他原本放空的日本市场却反而走高，使他受到重创，他并没有执迷自己的判断，立刻认赔出场，他的原则是“先求生存，再求致富”。所以虽然这次的投资失败，但全年的基金表现仍然有 14%的盈余，也为他留下了日后大战的筹码，也才有日后“让英格兰银行破产者”的封号。

“不要做无谓的牺牲”、“留得青山在，不怕没柴烧”，这些耳熟能详的话，应用到金融市场更是至理名言。许多投资人一进股市、汇市，就似乎摇身一变成为“大亨级”的人物，下手毫不考虑、非常阔绰，脑筋里

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

面想的是，我还可以通过多少管道借到多少钱，然后一把押进股市，如果一个涨停我就可以赚到……美梦当前，硬着头皮、厚着脸皮到处借贷，甚至不惜高利、融资操作，押进了财产净值好几倍的资本，结果又不设停损，一崩盘，人生也一蹶不起。拿全部的身家性命下赌，“不顾生存，焉能致富”，筹码都输尽了，还谈什么实现梦想呢？



索罗斯名言录

我从事的很爽快，因为我的原则是先求生存，再求谋利。

启示十七：分散风险就是致力于投资组合

投资人都知道一句市场的老话：“不要把所有的鸡蛋放在同一个篮子里。”这句话的重点很清楚，即要降低投资的风险。

这个简单的操作道理，自然也不曾被索罗斯给忽略，索氏的量子基金就是在其结构上，运用杠杆操作的原理，而使得量子基金绩效斐然。索氏的量子基金挑选不同的股票组合在一起顺势操作。例如，以股东的资本为根基，建立起一个三度空间的立体结构，而支持结构的是证券的抵押价值。好比说，以自有资金买股票，其中五成用现金支付，其余半数以贷款方式，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

当然不光是买股票，也可以以债券作为操作工具。他估计只要有 1 000 元，就可以买到价值 500 万元的长期债券。

然后不论是何种工具，都可以放空的方式操作，日后等低价时再回补。他也表示会将投资分别放在不同的资产里，不单是货币，也包括其他金融商品，他自认这种方式是符合他的“宏观投资”（macroinvesting）的看法。

近年来中国台湾盛行共同基金（Mutual Fund，注：大陆译作“投资基金”），其基本的原理也是根据“不要把所有的鸡蛋放在同一个篮子里”的理论。故基金的本身不是专注于某只个股，而是以基金操盘人的经验，佐以丰富的信息及研究报告，来定时或适时地购买不同股票，并以“时间换空间”的原则长期持有，高档时少进货，低档时则多进一点，如此可摊平持有成本，增加获利的胜算。基金的本质就类似投资组合，每位小额投资人可能买不起一只高价位的股票，但由于投资在基金中，便可等同于买到该基金持有股票的一部分。

分散风险、寻求有利的投资组合，是大户及散户都必修的理财课程，所以像彼得·林奇这类基金管理人，其主要的工作也就是要设计投资组合。当然投资组合并不是愈多愈好，同时操作好几种不同股票，常常会忙中有错，反而易生困扰。彼得·林奇在他另外一本著作《学以致富》（*Learn to ear*）中就表示，挑选股票需要花比投资共同基金更多的工夫，所以他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

建议，任何人都可以同时投资共同基金和股票，他也认为，许多人就是同时投资这两项而致富的。

单从索罗斯下注的金额来看，我们会觉得他是一个大冒险家，就以英镑一役来说，他拿出的 100 亿美元做“赌本”，与英格兰银行斯杀。

索罗斯的投资组合看似大进大出地发“玩弄”基金，毫不畏惧市场的风险，比起一般基金来说，似乎是风险高了许多；但实际上索罗斯的量子基金在“风险的控制”方面做得比多数基金都好。例如，一般的融资基金会将借入的资金视同净值的资本一起运作，但量子基金则将净值资本投资于股票市场，融资部分则投资于像股价指数期货、债券、外汇等金融商品上。原因是股票的流动性相对于金融商品而言较小，因此将部分净值资本投资于股票上，万一发生追缴保证金时，就较能避免灾难式的崩盘。简单说，量子基金结合了股票基金和商品基金的部分特色。

在 20 世纪 80 年代的美国，有许多投资经理人沉迷于名为“投资组合保险”的投资策略，这个策略的要旨就是将自己的投资组合放在高风险的资产与低风险的资产之间保持平衡。因为各项投资工具拥有不同考虑的风险程度，如何在高风险与低风险之间求得手上投资的安全系数，非常考验基金经理人的智慧，这类以投资组合作为分散风险的观念，是专业经理人必备的重点，也值得投资大众效法并学习以组合来降低风险，却又能确保获利。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

启示十八：最高境界，无招胜有招

金庸先生在其著作《倚天屠龙记》中，曾有一段情节：

张三丰指点张无忌剑法。五十四式演练下来，张三丰问张无忌看清楚了没？张无忌答道："看清楚了，但忘了一小半"。张三丰说："你自己再想想吧！"张无忌低头默想。张三丰再问："现在如何了？"张无忌答曰："已忘记了一大半"。旁人大惊，怎么愈忘愈多。有人要求张三丰再使一次剑法，张三丰应允，但使第二次剑法，竟无一招式与第一次雷同。张三丰再问张无忌。张无忌回答："还有三招没忘记"。张三丰使剑完毕归座不久，张无忌惊喜大叫："全忘了，忘得干干净净"。

果然张无忌剑艺大进。张三丰传给他的乃是"剑意"而非"剑招"，要尽忘招式，临敌才能以意驭剑，无穷无尽。

索罗斯曾说，他的特长就是没有特定的投资作风，或者更精确点，他常常改变自己的作风以迁就环境。他表示从量子基金的历史中，就可发现量子基金的投资策略，并不只限于一格。他的行事重点是，"不按既定的原则行动，但却留意游戏规则的改变"。

量子基金从成立以来，有时做多，有时放空，有时玩股票，有时买债券，期货没少过，衍生性金融商品，它还是使用的鼻祖之一，全球各地的主要金融市场大概找不到它缺席的记录，灵活得不得了，索罗斯身为管理

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

人，他务求把量子基金玩到出神入化。原本不可在设有他的慈善机构的国家投资的禁令，也早已打破，他在意的是“游戏规则的变化”，变化对他来说，只是改变一下他的玩法，绝不影响他的获利。在投机客的眼中，发掘机会，才是获利关键。

1994 年 4 月 25 日的《美国商业周刊》曾提到典型的美国避险基金，有一特色就是采取“由下而上”（bottom-up）的选股方式，这是相对于“由上而下”的选股方式。所谓“由上而下”就是先评估大环境的整体经济面，挑选较有可为的市场，然后再从该市场中挑选类股，如认为电子类股较有上涨的空间，最后再从电子类股中挑出体质最好的个股购买。

但是另有一批人士则持相反的看法，这类人士常有许多是基金经理人，他们认为整体大环境以及个别的市场，变动的因素太多，在这么多不确定、不能掌控的情况下，妄自臆测并不实际，并且从荣景呈现的股市中所遴选的股票，也可能被哄抬得贵得离谱，并不符合股价的本质。所以他们直接选择有为的企业投资，这类公司虽然处于经济不景气的国家或市场，但其优异的竞争体质仍能保有惊人的成长与发展机会。

索罗斯是否也是采取类似的策略呢？据观察应该不算是。他曾说过，他有时会专注于某一种股票，但有时却挑选市场，甚至市场的某一部分……他并不按一定的牌理出牌。回顾十多年前，1998 年时，美国媒体即曾报导，索罗斯对俄罗斯股市已投入 25 亿元，占其资金的十分之一，1999 年对印度尼西亚、韩国他也扬言要大举投资，可见索罗斯并不太坚持类似

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“由下而上”的话，那么显而易见的，索罗斯的操作策略，应该可以说比较灵活，并且也可以说较无特定作风。

索罗斯自己也承认，作为一个商人，他是个机会主义者，他与沃伦·巴菲特不同的是，他几乎没有不投资的标的。在 20 世纪 70 年代初期，索氏就开始投资在相当不成熟的日本、加拿大、荷兰及法国的股票市场。他深深地了解，这些地方的经济将开始飞跃成长，20 世纪 70 年代，在他的投资伙伴罗杰斯的协助下，索氏和量子基金从石油公司、银行、国防公司、农业公司的股票中获得丰厚的报酬。当股票市场在 1973、1974 年重挫时，索罗斯的基金仍然以放空的方式赚钱。20 世纪 80 年代，量子基金的资产价值超过 3.8 亿美元。索罗斯也保留了 15%的利润，再度投入他的基金里。

索罗斯在 1995 年曾和德鲁肯米勒同时接受媒体访问。访问者当时问他：“为什么你现在直接投资于电厂及其他的事业上？”索罗斯回答：“我们相信此刻在现实的世界比在金融市场容易赚到钱，而我们就根据这样的方式，来采取行动。我们投注了部分资金在现实的环境中，在这样的环境中将会有不错的报酬，尤其在新兴市场方面，我们发现我们大部分的资金都是朝这方向移动。”

长期与金融市场为伍，对于最熟悉的环境及操作工具，索罗斯虽然赖以成功成名，可是他不局限自己的投资环境，当然也不限于投资方式与工具。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

搏斗时，取胜为要，招式不拘，甚可自创；投资时，赚钱为要，方式不拘，欢迎自创。

启示十九：融资，小心溶资

毫无疑问，索罗斯是杠杆操作的能手，他自己说过，“量子基金是独特的工具，它使用融资。”

要杠杆操作就必须要使用融资才能以最少的钱博得最大的财富，融资其实是属于信用交易，信用的大小决定融资的成数，也决定杠杆的操作比例，因此信用的维持非常重要。

《富比士杂志》就曾针对索罗斯的英镑一役说道：“由于他信用良好，所以能以区区的 10 亿美金维持庞大的投资仓位。”融资是获取厚利的作法，但这样的作法并不是所有人都认同的，像沃伦·巴菲特并不以融资操作，纯粹以现金买卖进出，而索罗斯则巧妙运用它。融资的好处，在于可以做多，也可放空，而“放空”更是索罗斯几次重大胜利的制胜手法。

例如，以他引起亚洲国家关注与侧目的几场金融操作来说：

- 1985 年放空美元，一日之内赚了 4 000 万美元。
- 1992 年放空英镑，赚了 10 亿美元。
- 1993 年放空马克，赚了 4 亿美元。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

- 放空雅芳公司股票，赚进 100 万美元。
- 1997 年 5 月放空泰铢，引发金融风暴。

可以说没有融资，就没有索罗斯；但索罗斯并不是疯狂盲目地一味运用融资操作，索罗斯本人对融资的风险知之甚详，他曾在 1994 年 4 月 13 日对美国众议院银行委员会（House Banking Committee）举行听证会时强调，“如果政府要制定任何新法规来管理避险基金的话，应该要把法规内容的重点放在杠杆操作上。”他又说道：“我们的确借钱。而当保证金的追缴令一发出，但我们却付不出钱来时，这样的借贷之举，就会有了麻烦。”另外，他也认为“如果真有制定新的法规的话，则其内容应公平地对市场上的每一位参与者一体适用”。

检视索罗斯对融资的观念，有下列几项基本重点：

（1）基金的净值必须用来支持所使用的融资，不得超过。

（2）对于纯粹的商品类基金，使用的融资倍数十分节制。

（3）投资组合本身就具有融资效果。

（4）必须处于正确的行情，才能借融资来获利。

第一项原则，可以称为“安全底线”，也就是借贷的融资部分，不得超过基金的净值，以防举债大于资产的负面状况出现。第二项原则，则是“太危险的不碰”，在索罗斯的认知里，商品类基金的风险较其他的基金大，因此索罗斯在没有太大把握下，不敢轻易以高杠杆的方式操作。第三项原则，是因索罗斯认为期货、债券、股票各有不同成数的融资保证金，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

所以不同的投资组合，就出现不同情况及比例的融资成数，所以善用各类商品及工具，就可变化融资的成本。因此量子基金的投资组合，经过精算设计，以避免出现成数不足，追缴保证金，进而出现连锁性的崩盘。第四项原则，可以说是索罗斯预判行情后的重大出击，也就是马德瑞克（Jeffrey Madrick）曾说的，索罗斯与巴菲特的共同特质之一，就是“相信自己看法正确时，会大手笔地投资”。对巴菲特而言是以现金投资，而索罗斯则是以融资操作。

1994 年的《金融世界》杂志提到，索罗斯之流的基金经理人所操作的“避险基金”为何能在金融市场独领风骚，是什么项目使他们有如此高的报酬率。文中的解答，就是他们把钱投入低利率的地方，掌握全球的财经趋势。他们会买债券，包括日本及欧洲都会购买，且往往在期货市场买进。这些避险基金经理人只需在期货市场，以部分的资金建立仓位，然后就能以小博大，杠杆操作。另外，他们也会投资在新兴市场的国家。简言之，就是以“融资操作，投资各种不同商品”。

从 1969 年量子基金成立以来，融资的杠杆操作就一直是索罗斯赖以制胜的武器，在近三十年的历史中，他能常保胜利，成为相关基金的翘楚，这绝非“运气”二字可以解释，且融资常是“你向他借钱，他要你本钱，以致血本无归”的高风险操作，索罗斯能在高风险中屹立三十年，其中的“风险管理”及“应用时机”实值投资人深思及效法。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



美国一位货币监察官员路德威格（Eugene A. Ludwig）认为："每位投资人仍应注意当避险基金投资出现错误时，对市场所造成的不稳定效果。避险基金的杠杆式的持股，复杂性的交易策略，以及全球的交易网络，都增加了恐慌在金融市场的扩散速度。"

启示二十：无心插柳"尚且"成荫，有意栽花"当然"要发

1994年，索罗斯做了一个重大的宣示，就是他解除了不准以"索罗斯基金组织"到苏联及东欧地区投资的禁令，以"避免商业利益与其慈善行动的冲突"。索罗斯表示："我以往一直有一项清楚而简单的原则，就是我绝不在自己设有慈善机构的国家进行投资，因为我不想这些慈善机构拿我的金融利益作保证，反之亦然。"

至于他解禁的理由是："这项原则已经被修正了，因为此区（指苏联及东欧）的市场正要发展，我没有理由或权力去否定我的基金或股东们在此区投资的可能性，我也不能否定此区的国家持有我的基金。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

根据位于纽约“索罗斯基金组织”的发言人表示，量子集团的主要投资顾问说，大约 1.33 亿美元的资金已批准可以投资在匈牙利、波兰、捷克以及俄罗斯。他并且说，这只是一个开始，日后会继续寻找合适的投资管理。

新兴国家市场本来就是避险基金深感兴趣的市场，也是他们眼中深具潜力的地方，索罗斯此禁一开，相当于在这些国家的新兴市场建立了庞大的连锁投资据点，如果此类市场风起云涌，呈现成长行情，可以推论，索氏的先行布局，其获利恐将是天文数字。新兴市场有行情可期吗？据前面的说法，1.3 亿美元的投资虽然只占了量子集团资产的 1%（1997 年 6 月的统计结果），但这笔资金对东欧、苏联地区的新兴金融市场而言，饶富深意。

一些评论家就认为，像量子基金之流的基金能够在此区挹注金额，对此区正要发展，但脚步依旧蹒跚的金融市场是具有正面意义的，所罗门兄弟公司（Salomon Brothers）的副总裁就说：“这证明了全球新兴市场在过去几个月的不确定情况也许已经结束，东欧及苏联共和国地区正准备要引进资金活水。”他还说：“索罗斯在许多人的眼中是聪明果敢的，而且他做对的时候，往往多于出错的时候，所以有许多基金经理人跟着他的领导。”

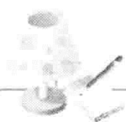
1994 年索氏投资了 4 500 万美元给位于布达佩斯的“第一匈牙利基金”，他也表示自己一直不断投资捷克共和国，但拒绝透露合作的公司，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

5 月时他还投资 1 350 万美元的资金给波兰的一家食品公司，林林总总的投资，可见索罗斯对这块土地的兴致与用心。

当然或许不该又以“阴谋论”的说法加诸在索罗斯身上，事实上，他对慈善的努力是有目共睹的，他甚至表示，希望在死前能将所有的财富都捐出去。1997 年《时代杂志》也说过：“他捐出的慈善捐款已超过 13 亿美元，如果他继续以每年 3.5 亿美元的速度捐款，十年后他就能超过美国一些最伟大的慈善家。”不管他的慈善活动与经济目的有无关联，多年来的努力跟耕耘与付出，势必对他解禁后的投资大有帮助。

作家李敖先生曾经谈过，胡适先生曾对他说过一句改编过的话，就是“无心插柳‘尚且’成荫，有意栽花‘当然’要发”。不知不觉地舍人“点滴”，若能抱回“泉涌”，那么特别用心的播种，当然更能满园花开。这是胡适用来勉励用心投入工作的人，佛家也说：“能舍才有得。”印证索罗斯的投资行为，亦可见其真意。



有关于量子基金在东欧的投资细节仍然不清楚，一位量子基金的上层交易员就表示：“我们避免作任何市场预测，但当我们认知一个特别的投资机会时，我们会照认知行事。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

启示二十一："见风是雨"的联想力

索罗斯说："你的思考一定要全球化，不能只是很狭隘地局限于一隅……你必须知道此地发生的事件，会如何引发另一地的事件。"他的话意很明白，就是要投资人培养"国际观"，并且能够找到事件发生的"连动关系"。

小罗伯特·G. 海格士多姆（Robert G. Hagstrom, Jr.）曾经观察另一位股市大亨——股神沃伦·巴菲特的投资行为，说到："巴菲特从事投资的时候，他观察的是一家公司的全貌，而大多数的投资人只观察其股价而已。"如果我们把巴菲特比喻是一国的内政部长的话，那么索罗斯就是外交部长。当然这样的比喻只是一个倾向，倒不是他们俩绝对不变的作风，要强调的是，索罗斯成长的环境，使他特别注意全球金融市场的大趋势。

因此他不仅注意公司的体质，同时也在意当时的大环境。这样兼顾"微观"与"宏观"的索罗斯，深深了解"微观"与"宏观"是连动密切的。

1997 年 10 月索罗斯做出了一项惊人的天价承诺，他将捐赠多达 5 亿美元的个人财产援助急需帮助的俄罗斯健康与教育计划，分三年给付。这项宣布让美国的外交官们虽感振奋，但也有许汗颜，索罗斯对俄罗斯的捐款几乎已超过美国政府。美国国务院的一位官员对此说了一句话："他（指索罗斯）向来在做的事，是我们自己该做的，可是我们能力不够，或者想

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

象力不足。”想象力不足正好对比出索罗斯在此方面的天赋。

20 世纪 70 年代索罗斯曾经放空雅芳（Avon）股票，他以 120 美元的市价借了 10 000 股卖出，两年后以每股 20 美元回补股票，每股赚 100 美元，换言之，整个基金共获利 100 万美元。索罗斯是如何选上雅芳的呢？

因为索罗斯洞悉了一项趋势，即人口逐渐老化，化妆品业者的收入将大受影响；他并且认为小孩子也不再用那种东西，所以他分析化妆品的销售荣景已经过去了。他的这项能力在国际事务的分析上更是发挥得淋漓尽致。

东西德统一之后，索罗斯认为德国的注意力必定会从国外移向国内，而经济方面的发展必定会牵动整个欧洲金融市场。尤其是德国马克是属于欧洲的强势货币，而统一又急需庞大的经费，果然德国央行不断提高利率，吸引外资流入。当时索罗斯大胆分析，一个无暇他顾的强势货币必会冲击弱势的货币，果然 1990 年英国加入 ERM，使得经济体质不如德国的英国，为了固定汇率，频频跟着马克的脚步走高，因而造成币值严重高估，也使索罗斯大举放空英镑，一战成名。

南美洲肥沃的彭巴斯大草原一度是世界期待的重要谷仓，但由于当地的政治情势及各项基础建设不佳，遂使这项期待大打折扣。当今世界由于拜医药发达之赐，使得婴儿夭折率大减，反过来说，就是世界人口有了爆炸性的增长。人口学家曾经估算到了公元 2025 年，全球人口将达 85 亿，即便取最低值，预估也将近 76 亿，比现在人口增加近二分之一。若以最

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

高值 94 亿计，则增加几近一倍。人口问题的严重性是各国学者专家严重关切的问题之一，当然人口问题最严重的地区之一当属亚洲，能够喂饱每一个国民的肚子，是亚洲各国政府未来必须要面对的课题。

1997 年，索罗斯眼见在阿根廷出现了低通货膨胀，又降低出口税，并且道路及电传系统都大有进步，使得当地的农牧业再度成了他眼中有厚利可图的行业，于是索罗斯之流的投资者又再次青睐眷顾这片阿根廷的彭巴斯大草原。由索罗斯领军的投资客，受到世界商品价格逐渐上扬的激励，并认为阿根廷将有助于亚洲各国对粮食快速成长的需求；再加上亚洲各国面临世界贸易组织（WTO）的要求，势必无法以农业补贴及设贸易障碍的方式来保护本国农业的情况下，对农产品的需求势必大增，而阿根廷的农业产品输出在 2000 年会从 5 280 万吨增加到 8 000 万吨。

察觉世界经贸趋势，预见世界可能大势，先行预做准备，做好卡位动作，占得先机，是索罗斯获利的重要关键。



索罗斯名言录

我自认分析能力不足，但却有批判的才能。我自诩不是一个证券分析师（Security：索氏此话一语双关，Security 亦有安全之意），我宁可称自己是非证券分析师（Insecurity Analyst：不安全情势的分析人员）。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

启示二十二：亲自了解，而不是道听途说

胡立阳先生说过：“投资股票，具有充足的知识很重要。”充足的知识固然重要，充足的信息也不可或缺。

一般投资大众囿于种种原因，在选购股票时，由于欠缺足够的信息，再加上专业知识不足，很容易听信小道消息，因为“小道消息”是他脑中唯一的“相关消息”，因此他的进场或出场便完全听任这个消息的摆布。如果碰到“假消息”时，就很容易成为“追高的最后一只老鼠”，结果就血本无归。

长期观察索罗斯的《时代杂志》记者史雷特就曾说：“他们两人，包括索氏及罗杰斯（索罗斯的合作伙伴），都看很多东西。他们订了 30 种业界杂志，包括《肥料溶液》（*Fertilizer Solution*）和《纺织周刊》（*Textile Week*）；他们也研读一般性的杂志，四处寻找可能有价值的社会或文化趋势。数百家公司把索罗斯基金管理公司的名字列在邮寄名单上。该基金的档案包括 1 500 多家美国和外国公司的记录……”索罗斯博览各类专业书刊的目的，其实就是要从数据中审视有何特别之处，伺机切入市场。他很清楚，必须要把各种可能的信息输入脑子里，然后才能有凭有据地输出“投资策略”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

单是阅读数据，索罗斯仍嫌不足，在他已经具有地位及影响力之后，更可以通过亲身了解、实地勘察的方式，更深入地剖析投资标的。

1993 年，索罗斯亲自造访位于以色列的小型高科技公司“印第果”，在观看了该公司的产品及与该公司人员会谈之后，决定要投资这家公司。20 世纪 70 年代，索罗斯在参观某厂房后给了公司经理人极高的评价，他买这家公司股票的理由，就是曾与公司人员见过面，虽然后来这项投资并不理想，但实际了解是索罗斯投资的重要前提。

1998 年，他应韩国总统金大中的邀请讨论韩国经济问题，便决定旗下的量子基金将进行对韩国巨额投资的可能，索罗斯之所以会做此决定的重大原因，就是他曾与金大中晤谈后认为可行。诚如他在 1998 年 1 月 5 日在韩国所召开的记者会中所说的：“我与金大中总统及其幕僚的会谈，激励了我派顾问群来研究投资的可能性，因为我对金大中及其幕僚所表现出对问题了解的深入程度，印象极为深刻。”

不管是对以色列的科技公司，还是对韩国的投资评估，在索罗斯承诺之后，他仍然找来一群旗下专家，细细研究可能的市场潜力及投资韩国股市的可能绩效。也就是说，索罗斯进行投资时，无论是事前的研究资料、自己的亲自造访，还是事后请专家继续就其专业领域评估，再次证明了一点，就是任何一件投资，无论是小至一家公司（如印第果公司），大至一国的经济（如韩国），他都一定要尽力搜罗资料，提出理由来说服自己

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“为何要作这项投资？”有了足以说服自己的理由，才能大胆下注。

孙子兵法曾说：“多算胜，少算不胜。”也是鼓励每个人临阵前多作研究。我们可以注意到其他投资赢家也是如此，像沃伦·巴菲特就从不投资他不了解的企业，或是在他的“竞争优势圈”外的企业。所谓“竞争优势圈”，就是自己擅长或专精的股票群；要做到自己擅长或专精的境界，就必须勤做功课。或许一般投资大众并不能如索罗斯一般地有幸接近任何一家股市上市公司的决策核心，但索罗斯在这方面给我们散户的启示就是尽量用功，唯有通过自身的了解，才能深化自我的投资内涵，赢得胜利的契机。这也应了一句时下流行的名言：“谁掌握信息，谁就掌握先机。”

启示二十三：我不是冷血动物，而是“冷血投资”动物

1993 年，索罗斯以 5 000 万美金买下了以色列一家小型的高科技公司“印第果”（Indigo Ltd.），持有的股份是 12.5%，该公司主要是贩卖打印机及一些相关产品。这家公司当时需要现金的挹注以支应它的全球发展计划，故当时有人建议印第果公司可通过私人的配售方式，出售公司的部分股份给投资人；但是该公司总裁蓝达（Benny Landa）回忆当时的情形是：“索罗斯一看到产品，就立即说他要整笔交易。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

接下来是对交易买卖各细部的研究，费时几月，索罗斯旗下的专家及顾问纷纷来到这家公司的所在地——锡悠那（Nes Tsiyona）小城来分析技术问题及可能的市场所在。印第果公司总裁蓝达后来还开玩笑说：“这批人拜访日后可能的竞争对手，来检视我们是否真的是大有可为。”

历经双方重重协商之后，交易终于完成，蓝达便飞往纽约与索罗斯会面。聊天中，内容突然转到索罗斯极少涉及的话题——他的犹太人血统。蓝达身为一名热情拥护犹太人在以色列复国的人士，便试着想让索罗斯有“落叶归根”的情怀，但索罗斯无动于衷。蓝达说：“我在那解释犹太人的复国主义及犹太主义，而他却以国家主义及爱国主义应对。”索罗斯后来曾告诉《商业周刊》：“我并没有特别歧视犹太人，但我却也不要因支持他们而使我有所不同。”

或许有些人会认为索罗斯缺乏种族认同，尤其是犹太人，但实际上，他的一些人生历练已将他变成一个国际主义者。他本人在著作《包销民主》（*Underwriting Democracy*）说过：“当我四下寻找一个值得的目标时，我便遭遇困难。我并不隶属任何特定的社会……1947 年我到英国，1956 年到美国，但我从来没有完全同化成一个美国人。”

索罗斯从未公开拥抱美国或犹太人的身份，但这对他并不重要。这可以说是一种“国际性格”，我们常说“商人无祖国”，其实不必用有色的眼光或带着前提的条件去批判这样的人。

索罗斯并未忘本，其实他一直是祖国——匈牙利的长期资助者，他那

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

坐落在曼哈顿市中心一栋商业大楼第 33 层的办公室内，都还悬挂着匈牙利艺术家的作品。

基本上“利之所趋”是人性，既然趋前，就不能夹杂太多的情感而乱了步伐。索罗斯绝对不是因为犹太人的血统而投资以色列的科技公司，完全是预见后面潜在的暴利。

有人曾经问索罗斯，英镑一役后，他遭到不少攻击，对此有什么看法？他说：“我并不特别喜欢为货币的投机辩护，我只是把它视为一种必要的罪恶……别人只管称我为投机者，但我不会因此良心不安。”

“人生最大的敌人是自己”，其实这句话应该改成“人生最大的敌人是情绪”，当然在理财投资的领域里，我们也可以说：“投资最大的天敌是情绪。”两个基金经理人成败关键或差异多半不是因为理论分析功力的高低，而是投资心理有别。很多人都很赞赏索罗斯的心理层面，这或多或少跟他爱好哲学有关。

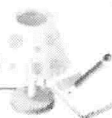
索罗斯建有庞大的慈善帝国，他绝不是冷血的人，但在投资的世界里，他保持冷静、超然，以求得对行情的正确分析，在投资的领域里，“目的取向”很重要，当然这个目的就是“获利”。

一位曾在索罗斯旗下工作多年的人说过：“他认为一个人都是不完美圈里的一部分，但是他也认为他能将自己置之圈外，也就是他能接近完美的情况。”置身圈外，就是索罗斯不随着圈内大多数人的情绪起舞，保持超然，避免跟股市或股票市场“谈恋爱”，又不致冲昏了头而感情用事。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

投资的要点，除了理智还是理智。

海格士多姆在其著作《沃伦·巴菲特之路》（*The Warren Buffett Way*）中也说过："巴菲特投资策略的成功是在于坚守理性的投资策略，且从不偏离。"这句话足以印证做一个"冷血的投资动物"比做一个"情绪多变甚至狂乱失控的投资人"，是更接近成功的。



索罗斯名言录

很多投资人容易太过投入，而我总是保持超然——这样能使我把投资当作一场游戏。

启示二十四：看到缺点，我就放心

有人曾问索罗斯："为什么你总是占上风？"

索罗斯回答："不论投资什么，我都会设法找出它的缺点，找到缺点，我就安心了。假如只看到好的一面，我就会担心。"

在金融市场上找缺点，我们可以从两个方面切入：一是基本面；二是操作心理面。

根据索罗斯的理论解释，市场参与者的偏见会影响市场价格；他并且

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

认为有时不仅影响价格，甚至会影响基本面，所以他在剖析投资标的时，就习惯带着“找碴”的眼光，试图看出其缺点。索罗斯认为找出他投资命题里的缺点，对他而言是十分重要的事。因为只要知道缺点所在，就能使他在市场中领先“乐观派”的投资大众，而值得注意及效法的便是索罗斯这份“质疑精神”。

一位曾为索罗斯工作数年的交易员说：“没有人能像索罗斯那么快就掌握情况，的确令人吃惊。他的确定性不是在于他是正确的，而在于他知道该寻找什么以检视是否他是错误的。”“投资标的”有缺点，抑或“自己出现缺失”，其实主体与客体的瑕疵，看似不同，但本质是一样的，因为不管哪一方面出错，都可能导致大亏损。这位交易员清楚地彰显索大师的投资秘诀——“洞悉缺点”。

《时代杂志》记者史雷特说过一个故事。索罗斯和他的得力助手马凯兹（Jim Marquez）经常就投资问题做检讨及辩论，索罗斯的作风就会像博士班的学生考试时的口试委员一样，不断地质疑考生论文的论点，试图找出缺点。马凯兹曾回忆，这类与索罗斯的检讨是很可怕的经验，因为“索罗斯一直在寻找你的弱点，找出你的说词中有什么漏洞”。

这个故事里，可以看出索罗斯要从实际操盘人的口中，找出“投资”的可能缺点，一旦下属回答正确，再无问下去的必要时，就大可放心进行投资，倘若一问漏洞百出，就不断进行检讨，所以他所问的内容可能既专业又刁钻，甚至极为广泛的问题都可能出笼。这么做的原因只是要投资心

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

安。故寻找投资物的缺点很重要，寻找投资心理面的缺点也不可轻忽。

曾有美国华尔街股市经验及同时有中国台湾股市实战经验的胡立阳先生，在接受东视主播卢秀芳访问时，曾表示他观察美国华尔街地区和中国台湾地区投资人差异时，有一个很有趣的现象：中国台湾的投资人对股票的涨幅要求比较大，如告诉投资人 20 元的股票，涨到 22 元，涨的幅度是 10%，已经高过银行定存，但投资人听到他的预判，多会认为幅度太小。可是真正操作时，却涨了一小段之后，就赶紧出脱，以至于错失后面好大的一段行情。

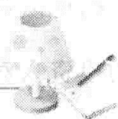
而下跌时往往抱得很久，最后受不了亏损了，就忍痛杀出。但一般的美国投资大众却正好相反，他们往往持有股票的时间较长，比较能享受较大的涨幅，但却没有较大的企盼。

一般投资大众在投资时，常有一涨就出脱，一跌就续抱，结果赚得少、赔得惨，投资者有时会出现“粉饰太平”的心理，认为不卖就不亏，而卖掉的就是赚钱的部分。在这群人的眼中，套牢的股票常常刻意淡忘，因为这是操作失利的部分，只看着赚到小钱的部分，认为那是操作投资的“获利”，然后就心虚地告诉自己：“还好，还好。”笔者认识一些投资朋友，都有类似的毛病，他们会从不同的角度做出有利自己的解释，他们刻意略去操作的缺点，而强调自己的成功部分。

其实这类人“亏多赢少”，而且一跌之后，也没续抱到底，反而在一些莫名其妙的风吹草动下忍痛以低价杀出。索罗斯的“看到缺点，我就放

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

心”的说法，也应该用来检视我们的投资心态，在自省后，才能彻底根除投资时的各项缺失，如此才能放心投资。



索罗斯名言录

如果股票可以安然度过困难时期，就应该拥有这些股票，但千万不可以在困难时期持有它。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十章

索罗斯投资作风三十六启示（下）

启示二十五：低买高卖有条件，选购股票像顶店

1992 年 8 月 17 日，《美国新闻与世界报导》（*U.S. New & World Report*）有篇专文曾说：索罗斯之流的投机成功的国际经理人正在悄悄地买进被低估的一些公司。这样的投资并不是在法人组织控制下寻求改变的自然手段，也不仅是想单纯投资，他们是想借此方式激励管理阶层求新求变，以

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

提升获利，当然也提高了股东的身价。

索罗斯的量子基金并不招揽美国籍的投资人，且他的基金是庞大的、冒险的，而且普遍在全球各地股、汇及债券市场拥有不错的表现。索罗斯并非以法人式的控制及公司的重建而闻名，但在与一位出生于印度的投资客查特吉（Purnendu Chatterjee）搭上线之后，索罗斯便有先见之明地买进了一系列与高科技有关的科技公司，如 T-Bar、Paradyne、Foxboro 以及 Pansophic System 等公司，然后脱手卖给收购者，一来一往赚到了数千万美金。

后来，索罗斯与查特吉又看中了三家股价始终委屈的仪器公司，然后以他们的名义及量子集团股东身份进行投资，这些股东们后来分别持有这三家仪器公司的股份。以索罗斯的金融界盛名，当他的投资集团要买下其他公司的消息传出，一些投机者也想坐上轿来赚上一笔，但这些事务都似乎是由名气不大的查特吉全权处理。查特吉除了为索罗斯效力外，自己也经营两家小型的科技公司。

查特吉与索罗斯结识于 20 世纪 80 年代，当时的他仍在别家公司服务。既然后来为索罗斯效力并成功策划了这几笔合作无间的案子，我们就可以从他身上挖掘索罗斯的部分策略，他曾经说自己的策略是“找寻低估的情形而且就企图赚钱”，他还说：“重点是放在工业界里拥有强势产品连锁店的公司”。查特吉执行索罗斯的决策，据一位记者杰克•伊根（Jack Egan）说：“查特吉对于详尽的信息有特殊的癖好，而且他也曾重组过一

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

些实质上被低估的仪器公司。”可知这个看似平常的商业之间的买卖，其实对投资大众而言是具有启示的。

索罗斯与下属查特吉收购低估公司的方法，在另一位股市大亨沃伦·巴菲特的身上也可以看到。买在低点的股票，才有上涨获利的大空间，“低买高卖”是每位投资人都知道的道理，但是低的标准为何？低就是好吗？投资股票或收购其他企业都是要经过精算过程，我们可以做一个设想，今天让我们去顶下别人的店或收购别人的公司，我们的反应一定是详细推敲卖价是否合乎本质？我们可能会从该店的财产清册、营业收入状况、每个月的开支等各方面的角度深入剖析，用这个价钱买下这家店值得吗？但反观我们买股票，所考虑的层面似乎就粗浅了许多，多半不会考虑这家上市公司的其他细目，只顾着一头热地杀进杀出，似乎股票与公司之间是各自独立的个体，殊不知买了一张台塑股，就是王永庆的股东，就是看好与信任他的营运。

1992 年索罗斯放空英镑之前，先挑上最弱的意大利里拉下手；1987 年 1 月亚洲金融一片哀嚎时，索罗斯又宣布考虑投资韩国股市，韩国是所有亚洲国家中币值跌得凄惨的（而后印度尼西亚盾跌势也不逊于韩国）；1987 年 2 月传言索罗斯将联电列为投资组合，也是因为半导体的景气处于谷底区。“挑最弱的下手”是索罗斯锁定目标的原则，因此被低估的公司，股价弱势的情况就十分符合他的选股要求。

至于低的标准为何？前面的故事讲得很清楚，“被低估以及拥有强势

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

产品连锁店的公司”，这是查特吉的标准，当然也相当程度代表索罗斯的标准。虽然翁大铭先生说过：“低价股就是好股。”但可以相信，低价只是翁先生所谓好股的条件之一而已。遍地低价股不代表遍地都是黄金，故替自己的低买高卖设立原则，如此不仅丰富且深化了投资内涵，也可能更接近致富的一天。

启示二十六：我是我眼中的我

有一回索罗斯晋见克林顿总统，他想跟总统谈他所关心的波斯尼亚问题，可是克林顿却只想跟他谈市场的状况。（注：索罗斯为民主党员）

他说过：“我要宣扬我的观点，但很难进行，因为大家都没有多大兴趣聆听。然后一次英镑的胜利，成了转折点——因为我突然变成一个声名显赫的人了。”书评家布鲁克（Connie Bruck）说：“索罗斯所想的，没有别的，只想让他的声音能被人听见。他在赌，赌他能够将金融界的分量，转移到公共政策的领域。”

索罗斯一直努力“转型”，1992 年赚足了荷包，也就是英镑一役之后的三个月，索大师就开始强化他的慈善形象及行为，先在伦敦宣布 5 000 万美元的人道救援金给波斯尼亚，然后拨款给 1990 年他所成立的中欧大学，也允诺资助苏联地区的国家及俄罗斯。他本人也将“盛名”，在某种

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

程度上视为是一种资产。之后，他常呼吁西方国家能够协同他的作法，援助东欧；他也常四处演讲、接受访谈，下笔为文，批评世局、批评某国政策之不当，俨然已成了政界人士。

一位曾经在克林顿政府任职的高级官员说："有时候，索罗斯的演讲过度的理想化。因此有时候对他的话，我们会有所保留与质疑。"事实上，索罗斯的外交政策观点常被视为太过天真。

不过对索罗斯而言，似乎他依然故我，仍然兴致盎然地继续他的理念，甚至持续维持与美国国务院及财政部高级官员的良好关系。他并且在美国首府开设了"华盛顿办公室"，功能其实就是当作"索罗斯的国务院"，专门经办外交事务。

人生常常是很吊诡的，默默无闻的索罗斯利用金融市场的重大胜利，附带地也赋予他影响力，他亟思将影响力应用在民主大业、政策议题上。转型的努力是看得见的，但转型是否成功就不容易界定了。一般人，包括政界人士清楚他在金融市场的卓越成就，他们感兴趣的是索罗斯的操作策略、致富诀窍，以及对金融经济大势的看法，以作为请益的对象。他的声音，如其所愿可以被别人聆听，可是他的"经济声音"比"政治声音"显然更容易吸引大众的倾听。在政治人物的眼中，索罗斯不是一个政治人物，连"兼职"的身份都很难被他们认可，在一般大众的心中，当然就更不是了，充其量他只是一个很敢花费、很舍得花钱的慈善家罢了。

当然，人生有时不在于别人怎么看自己，而在于自己怎么做自己，如

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

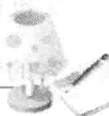
果把角度移向索罗斯的身上，事情就有不同的看法了。从他在 20 世纪 80 年代末期开始，就不断通过设立的机构，捐钱、捐设备、设立大学、奖助教授及学生，关心教育问题、现代化的脚步、网络的普及和对民生问题的关切，如美国的重视死亡的计划，都因索罗斯的“努力转型”而有一定的成就。

2011 年 7 月 27 日，索罗斯正式宣布将结束其长达 40 年的对冲基金经理职业生涯。外界多认为索罗斯终于远离金融界的工作与职务了。但其实回溯十年前左右，他就有意逐渐放手基金管理职务，由其长子罗伯特接管自己的基金王国。换言之，这十余年来，索罗斯始终有隐居幕后或说挪出更多“非金融时间”的念头，曾尽其所能地减少给别人“金融不败”的形象。例如，在 1994 年 2 月量子基金在一天之内损失 6 亿美元时，索罗斯便抓住这个机会，向媒体公布这项损失（实际上这 6 亿美元的损失，大部分由于日元的疲软而弥补了过来）。他的同事葛雷斯登就透露，索罗斯跟他讲“要让别人知道我们也是普通人”。

在这些故事中，有许多值得玩味与深思的地方。索罗斯在外界的形象早就是成形难易，然而若从他多次的谈话以及用于非金融操作的时间比例而论，他的心路历程，似可从另外的角度诠释其人生，那就是他的心中不必然是以金融界的索罗斯自豪，而是他自我认定的多元重要角色。从金融家或投资家角色看索罗斯，只能理解他的一部分人生，这会是解读索罗斯的偏颇，也是一般大众分析他的投资成果时，希望学习他的投资精髓时，

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

无法真正悟透、领略全貌的阻碍与遗憾。



索罗斯名言录

我们对于对与错的判断，会因为我们渴望成功，而且用金钱衡量成功，而失了准头。

启示二十七：时间换空间，空间也可换时间

书评家马德瑞克曾说过："一提到赚钱，索罗斯与巴菲特有两点相同的特质：坚信市场上的股价总是不正确的，及相信自己看法正确时，会大手笔地投资。"

但这两人也有相异的地方，即索罗斯不像巴菲特一样会无限期地持有购入的有价证券（巴菲特的持股平均长达四年半），基本上他是属于交易员的角色，非常乐意将早上才刚购入的股票，下午就出脱掉。索罗斯追求的是寻找"市场的价格"与"他心中认定应该的价格"之间的差异，当然不管是哪种市场与工具，一般而言，当市场的价格离了谱，而他又信心百倍坚信自己看法时，就是索氏下大注建立仓位的时候。

有人可能会认为索罗斯是标准的投机客，当然短线操作，"投机"与

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

“投资”就好像在二元化的世界里的相对观念。好比有善就一定有恶，有好就一定有坏，有“投资”就一定要有“投机”的相对。其实投机也好、投资也罢，目的大家心知肚明，都是为了赚钱；若是以投机客的负面印象看待索罗斯，认为这类的人必然没有耐心，专跑短线，则看法就失之偏颇了。

索罗斯的发言人曾经告诉杂志记者，当索罗斯在 1989 年看到柏林围墙倒塌时，就预判了欧洲金融秩序必然大乱，索罗斯本人也告诉过朋友，这是千载难逢的重大时刻，一生中可能只会碰上一次。从 1989 年到 1992 年索罗斯重创英格兰银行，苦心布局三年，没有耐心吗？他对于一个只是预判，但尚未实现的局面耐心等了三年。

所以单以短线、长线来批判他，似乎有失公允。中国台湾的证券分析专家经常告诉投资朋友，股票要长期持有，坐领绩优公司的配股配息，不要在意股价一时的涨跌，尤其对无法每天看盘的上班族而言，非常适合长线操作，专家们鼓励他们实行“傻瓜投资术”。这些专家并会举出国寿、台塑等大型公司，告诉你如果持有几年，你手上的股票会从一张变成好多张。

这些类似的说法几乎随处可见，每本股票书也都有类似的观点。“长线操作”只是一个名词，但仔细研究专家的话或股票书就可以发现，“长线操作”要配合以下两项操作原则：

（1）在景气的谷底为进货期。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

（2）投资获利稳定，固定分发股利股息的绩优公司。

这两项操作原则，说穿了还是要“买在低点”，并且这项投资也要放在有利可图的标的才行。请注意索罗斯前面的追求重点：寻找“价差”。价差令他满意，他就立即脱手，时间长短不是考虑的重点，因为目的已经达到了。1992 年 9 月索罗斯大胜以后，10 月份他已经采取安全的减码动作，我们并不知道他是否有设“获利满足点”，但他的作法完全合乎专家的理论——“逢高出脱，落袋为安”。

股市专家的建议，是让投资大众“以时间换得上涨的空间”，而对索罗斯来讲，绝不先设定长期的观念，只要价格满意，“朝买进，夕卖出可矣”，然后他再争取时间找寻下一个标的，这也是另一反面的启示。

启示二十八：果断

索罗斯酷爱哲学，曾以著书为志，理论丰富，自成一格。他绝对可以称得上是理论家，但是从他的行事风格上观察，他则绝对是一个不折不扣的行动家。

所谓行动家，并不是指每日奔波忙碌地工作个不停，而是指谋定而后“动”的执行力。他曾说过：“想发财就不能考虑所做的事为何，只能死

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

守底线，每天只想着赚钱这档事，如果这代表这个想发财的人得多摆设几个擦鞋摊，那他就得立刻采取行动去做。”

摊开索罗斯的大事纪，他的确做了许多事，这足以证明他是个行动能力极强的行动家。他的行动能力可以分以下两方面来做说明：

一是实质的行动力。索罗斯可能是活动量最大、活动范围最广的商界名人。由于他辟建的慈善帝国雄跨三洲，再加上他有“上达天听”接近各国政要的畅通管道，使得他常到各个国家、地区，甚至一些学府去演讲或找寻投资机会。他的一位朋友就指出，索罗斯一年造访东欧多达五次。

二是他说做就做，剑及屦及的果断行动力。这一点的确是他的一项非常重要的特色。

1974 年，当索罗斯一接到东京营业员的电话，觉得当时环境不利，在日本拥有极高持股部位的索罗斯，立即毫不犹豫地做了出脱的决定。他的一位伙伴也说过：“索罗斯有种不可思议的能力，能够问正确的问题，接着他会看看走势图，没问题就说好。”《时代杂志》的记者史雷特也说：“做决定的时机成熟时，他绝不花 15 分钟以上的时间做研究。”他的果断行动力，不只表现在“出击”时，也同样表现在“撤退”时。这种人格特质的表现，极有可能是与幼年的逃难经验有关，在战事频仍的年代，生死常是一瞬间的事，一个方向的决定，可能就是生与死的差异，尤其在决定的时机上更不能犹豫。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

一位索罗斯以前的伙伴曾回忆在20世纪70年代的一个小故事，是与量子基金在日本股市的投资组合有关。他说："我以前常常在家交易买卖直到清晨两点。有一天晚上，就在大半夜的时候，索罗斯打电话给我，然后说'卖掉日本的持股'。我说：'还有两个小时的交易时间——你要全部脱手吗？'他回答：'全部脱手'。"他继续回忆："当时索罗斯在华盛顿特区打电话给我，在接下来的两天里，美国政府开始对日本的交易设限，他的确是一个情报官。"20世纪70年代的索罗斯只是一个默默无闻的基金经理人，当然不可能有今天的政治影响力。

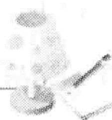
他曾经说过，日本市场是他喜欢的地方之一，他愿意在自己喜爱的市场里全部撤出，必然是他分析局势可能生变。但对于尚未发生的事，能够勇于即刻做出决定，没有半点迟疑，这样的果断力的确是超乎常人的。

1987年索罗斯在接受《乡绅杂志》的记者凯兹访问时，在两人的对话里，凯兹有一段描述。凯兹问他，"市场会朝哪一个方向移动？"

索罗斯问："你是说短期吗？"凯兹回答："非常短的时间内，就在接下来几天内。"索罗斯毫不犹豫，非常果断地回答："上涨。"

然后事实果如他所预期，指数上涨。索罗斯的回答直截了当，没有太多的前提假设，这是他果断明快的作风呈现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



索罗斯名言录

对于投资于货币市场，我丝毫不犹豫，即使我说过货币市场应该要稳定。

启示二十九：彻底分工就是彻底成功

索罗斯的金融生涯曾经有一度遭遇瓶颈，他衣食无虞，基金规模也不断扩大，但他的精神却几近崩溃，面对眼前的成就忽然起了疑心，结果他又与妻子离异，与工作伙伴拆伙。

当时，他设法找人分担经营基金的责任，不断地征人访才，找到人之后，却又放心不下，仍然过问业务，甚至还是自己做投资决定，结果导致量子基金出现后，自 1969 年以来的首次亏损。

索罗斯经过多年的教训，真的做到交棒的动作，把业务逐渐转给格雷斯登、马诺洛维奇、德鲁肯米勒、伊凡·马克等一批悍将。他将许多重要的工作充分授权给下属负责，结果从 1991 年到 1993 年，量子基金创造了另一次的巅峰。当然索罗斯本人仍然关心基金的运作，也随时提供建言，依然是量子基金最高的执行长，拥有全部的量子基金，这也的确达成他长

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

期的心愿——成为一位投资界的前辈，但不实际操作他旗下的基金。

索罗斯放下了日常的行政工作，例如定期的选股等工作也已经交给纽约的十四位专业投资幕僚群。这个幕僚群由格雷斯登领军，其中包括对新兴市场素有研究的权威马诺洛维奇。索罗斯旗下头号全球市场策士德鲁肯米勒，以及前“培瑞拉集团公司”（Perella Group Inc.）的不动产天王级人物，四十岁的伊凡·马克（Evan Marks），他被《商业周刊》杂志喻为是“索罗斯打进全球地产界的箭头”，这些人都可说“功在索罗斯”。即以不动产而言，索罗斯时常自认是新手，但他懂得向人请教，也了解人才的可贵与重要，更知道有了这批强将辅佐，他的基金盛世方可延续。

索罗斯在1985年的“实时实验”里，有一段类似的小插曲。1981—1982年，当时美国联邦准备理事会试图控制货币数量，并让市场决定利率。这样的想法造成了公债市场变成了赌场，所以当时频频做出假设，以求在市场验证的索罗斯，就发现所有的假设及预测变得毫无用处，计划总赶不上市场的变化，使得他频频失措。后来他便把公债期货的操作授权给自认为比他适合的人，结果这位先生果然不负期望，自己在市场中发展一套交易系统，而减少了索罗斯的亏损。

经过了实际的金融经验及管理过程后，索罗斯早已建立了一支合作的团队。索罗斯自认为是“最乐意把一部分权力交给别人，而自己就和实际的经验管理保持距离。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他比喻自己像是一名船东，不是船长，在他的组织里，他是一个董事长的角色，绝不会插手船长的工作，但会去看看他。拜伦·伍恩曾问及他和旗下大将罗杰斯（Jim Rogers）之间的关系，他表示，基金的业务由罗杰斯包办，但所有的决定由他来做。他是船东，方向由他决定，而驾驶的任务就委由船长处理。他很传神地描述，罗杰斯从不扣扳机，因为他不让他扣扳机，理由是罗杰斯分析做得好，两人之间必须分工。

个人的能力与时间都是有限的，这个世界上“没有人是不可取代的”，“放心不下”是很多人鞠躬尽瘁的借口，懂得合作、授权，不仅使自己更有余力从事更合适的事，也为自己结合更多的力量，不必迷信自己“英明神武”。礼贤下士、广纳贤才，团体的成功其实就是自己的成功。

启示三十：冒险不是忽略风险，豪赌不是倾囊下注

索罗斯曾在书中写道：他是个被冒险所吸引的人。

他的同事米勒曾经说：“索罗斯的赚钱能力，可能和他愿意下大注有关。”有一次索罗斯与他的同事对话。他问同事对某只股票的看法，同事表示，该只股票非常看好，一定会涨。索罗斯便斩钉截铁地告诉他，“那就多买点”，他说：“如果看好它，就应该多买一点，不必在意比例的问

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

题。”1992 年索罗斯拿了 100 亿美元下注，与英格兰银行对阵，结果大胜；索罗斯斥巨资建构慈善事业，动辄数千万美金、数亿美金的支出，1997 年在俄罗斯宣布，将在未来三年从私人款项中拨款 5 亿美元来协助俄罗斯的教育计划。

翻阅索罗斯征战金融界的纪录，一般人都会震慑于他出手的霸气，也可说是豪气。很多人会误解只是命运之神特别眷顾索罗斯，认为只是“赌赢罢了，赌输了还不是穷光蛋一个”。

这样想的人，表面上可能是对的，反正押宝的结果，一翻两瞪眼，不是赢，就是输，可是只从表面上看就似乎太粗浅，而没有深入索罗斯的投资内涵，同样的出手下注，但背后可能代表不同的思考、判断与价值观，很多人经常省略这层内涵，纯凭运气进场，这样的投资人似乎太懒了。其实我们注意到索罗斯事前是下过工夫研究的，最重要的是他的勇于冒险并不是不顾安全考虑，“赌资”虽大也不是他全部的家当。在前文中也曾提过，在他的投资组合中就有安全系数的考虑；他虽然时常豪赌，但偶尔也会以资金小试一下市场，绝不是财大气粗式到处拿巨资作战。

仔细观察他的下注方式是“有理论作根据，依研究报告为辅，嗅出市场乱象浮现，调集大笔资金，予以致命重击”。如果我们认定索罗斯是一位投机客，而不是投资者，那么我们就应该了解投机客是很会“算计”的，投机客之所以名为投机，就是“见利当为”，但投机客绝不会拿自己的身

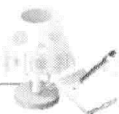
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

家性命开玩笑，像索罗斯这样以“求生”为第一要务的人，当然了解这个道理，反而是真正的“投资者”，常常莫名其妙地输得精光。“投机客”、“投资者”，孰是孰非？孰正孰邪？其实是非常吊诡的。

有人或许认为索罗斯喜欢杆杠操作，又曾率先使用衍生性金融商品，难道不是时时处于风险中吗？索罗斯本人曾说，“在我们的投资组合中，衍生性金融商品所扮演的角色，其实不如外人所想的重要。为了规避风险，有时我们的确操作指数期货，不论做多或做空，目的只是希望能在市场上多多曝光。我们不常利用期权，原因是我们不知道如何将期权控制在我们能够接受的‘风险’中……”他也说过：“别无他物可以像危险那般地使人心神凝聚，我真需要冒险的刺激感受，如此可让我思路清晰。”在他坐落于纽约的办公室里就放着这类相关书籍，如《管理中定量风险的评估》（*Quantitative Risk Assessment in Regulation*）。

由索罗斯的这两段话就可以非常清楚地看到他的冒险，不是冒盲目的险，冒险仍要切记“管理风险”，要在自己可承受的范围内行事。马德瑞克曾经在书评中提到：“索罗斯这位投资者与其同侪之间最大的差异，一直是他的冒险精神。”冒险可能是索罗斯最具侵略性的投资策略，他也的确因冒险而成就一片天地。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



索罗斯名言录

《时代杂志》记者唐奈利（Sally B. Donelly）说："由索罗斯特殊的炼金能力，他似已找到当今哲学家们的基石，亦即不是把金属变成黄金，而是将冒险转为报酬。"

启示三十一：政府护盘，是否为反向指标

经济学家经常喜欢说："把市场还给市场"、"让市场决定一切"，这样的说法是为了抗衡政府时常扮"干预"市场的那只手。在经济学家的眼中，任何方式的介入股市都属不当的作法，尤其是对自由派的经济学家而言，他们的理由就如索罗斯所说，他们认为"市场永远是对的"、"市场有自动修正的能力"。

当然，这些说法并不为索罗斯所认同。那么反过来说，索罗斯赞成政府干预股市吗？那也不尽然。索罗斯是赞成有一个够力的国际中央银行之类的组织，足以解救濒临危乱的经济，但至于他是否赞成各国政府介入，这点倒不曾明讲，不过从他的纪录来看，可能并不反对，但理由或许不是为了维持金融秩序，而是对他来说，可能又是一次赚钱的大好机会。1997

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年的亚洲金融风暴，就是一连串最鲜明的例子。

从泰国央行喊话开始，到马来西亚、印度尼西亚、新加坡，再到中国台湾、中国香港、韩国，每一个国家或地区的央行或领导人，莫不大力保证护盘的决心，可是不但徒劳无功，甚至更加惨重。美林证券公司的分析家曾表示：在过去一年里，许多试图干预股市的亚洲国家，如印度尼西亚、韩国等国政府，都遭遇了失败的命运。

1997 年 8 月 8 日《经济时代》（*The Economic Times*）曾有一篇文章提到“索罗斯的心理”，内文有一小段话是谈到“‘目标区’（一般而言，政府多会为经济市场，如汇市、债市甚至股市设定指标，作为政府保护的底线）的设立是不可能阻绝投机客的行为，相反地，还可能引起投机，他们冒着有限的危险来对抗一国当局。政府支持目标区的保护，反把自己暴露在投机客的攻击中。从纪录来看，投机客又往往成为赢家。目标区的设立可以说是最糟糕的……而且还鼓励投机行为来打击制度。”

当然，文中大意并非要政府完全不干预，而是希望政府在危机来临时，大举用猛药干预，而不是每天的干预。文章是以印度为例，作者认为政府当局每天干预外汇市场，根本毫无用处；并认为，应该把焦点放在印度的货币政策，如紧盯货币供给、通货膨胀、利率等。

但根据经验，似乎政府一护盘，常有喊话后，大盘无论股市或汇市的表现都反而更不理想的情况。这些纪录似乎提醒投资人另一个注意的方向——实际上国际投机客多是乘“虚”而为。所谓“虚”，就是各国的经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

济体质出现了病体的征兆。如外销出口衰退（如泰国、马来西亚）或借贷债务过高、信用过度扩张（如韩国），这些都是投机客的猎物。通常在投机客奇袭成功之初，政府再信誓旦旦地护盘，都形成了民众疑惧加深的反效果；而且如果再加上政府的护盘没有立即产生效果，其后果不仅是政府的威信荡然无存，而且民众更是不计成本，务必杀出股票。

索罗斯深谙哲学，对这层心理面，他不会不了解，其实在他的哲学思想里也曾提过“市场有自行强化”的现象，即因为投资人不理性不完整的认知，使得市场反应过度，要么一路追涨，要么就一路砍杀，盲目疯狂、毫不理性，所以索罗斯当然也深解个中滋味。

索罗斯可以说是站在与市场相对的立场，但一国的政府却往往跟着市场大势站向一边，在多头市场不允许有任何的风吹草动影响多头行情，一方面要展现政府公权力的执行决心，另一方面也担心民众的不满，造成对政府的压力，所以“护盘”虽然不为经济学家所认同，但却是举世各国政府都不敢怠慢的工作。可是每当股市稍呈不稳时，政府相关部门就出来喊喊话，就政府官员职责，这或为理所当为，但看在如索罗斯之流的投机客眼里，可能就是护盘无功的前夕了。索罗斯多次的胜利都是根源于自己坚持的立场，他曾说过，在 1992 年英镑事件时，英国政府到最后还是向国人保证汇率机制毫无问题、非常稳定。英国政府此举可能影响了好些投资者，但却无法说服他。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

因此，政府的保证反而成了市场变盘的警钟，故一般投资散户在解读市场的同时，似乎也可同时一并考虑政府的态度，说不定它真能成为分析走势的反向指标。

启示三十二：不是闲人闲不住，真是闲人非等闲

圣经说："你若赚得了全世界，却失去了自己，又有何意义。"

日本人前几十年辛苦工作，以公司为家，终身雇佣制的文化，为日本的经济缔造了辉煌的成绩。可是这样拼命而造成"过劳死"的结果，值得吗？这几年日本已渐渐地摆脱这样的观念。

努力工作，当然是值得赞扬的，但工作之余，适度的休闲是绝对必要的。一般来说，在金融交易市场，不论是股票、期货或任何金融商品，对投资人和交易员或基金经理人来说，时间就是金钱，延误戎机，可能就陷入万劫不复的境地了。可是当我们细细研究股市或一些金融大亨的行事模式后，我们可以发现他们并不是整天忙忙碌碌地盯着大盘，为着一二档的涨跌神情紧张地喊进杀出。

沃伦·巴菲特是国内股民相当耳熟能详的一位美国股市大亨，近年来

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

美国首富的宝座，往往就是由他与微软（Microsoft）公司的总裁比尔·盖茨轮流就座。被彼得·林奇尊崇为“历史上最伟大的投资人”，以及被《星岛日报》尊为“股神”的沃伦·巴菲特，并没有一般大众印象中刻板的忙碌生活。他的公司并未设在繁华的市中心（如纽约），而是设在遥远的内布拉斯卡市。最重要的是他的办公室里，甚至没有计算机或是股票交易的终端机。巴菲特曾说：“没有了热闹的小道消息，才能冷静思考。”

再看历史上规模最大的共同基金——麦哲伦基金经理人彼得·林奇也和大多数被下属簇拥的大亨不同，他的工作小组人口简单，只有两名助手，他认为“人一多，要沟通的时间势必也长了……”

同样的情形看索罗斯亦然。他著名的量子基金的管理工作，好几年来早就落在德鲁肯米勒的身上了。他曾说，他一天要花三分之一的时间思考，并澄清自己对于将要往何处去、世界要往何处去等问题的想法。

思考而且是冷静思考，轻松闲适地投资选股，是所有“股神”的共通特性。真正的高手，心情一定是稳定的，而且要常保清楚的意志，绝对与散户整日忧心涨跌、寝食难安的焦躁感受大不相同。索罗斯曾说：“想成功，也需要休闲娱乐。人必须留很多时间给自己。”

中国台湾南部有一知名的奇美企业，是台湾地区最大的 ABS 塑料化学制品工厂。该企业董事长许文龙先生，就是一位文企业家，他本人爱好艺术，一周只上班两天，但其业务仍是蒸蒸日上，他的工厂也早已在 1988

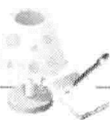
全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

年就实施周休两日制了。

索罗斯在自己的书中也提过，自己一直未涉入过程之中，他是以一个思考者的角度参与，“思考”就是要置身事外，保持自己的客观与超然。

其实待在营业大厅或交易室里，反而容易紧张，不易作出正确的判断；保持头脑清楚，在任何投资的环境里都是至关重要的。索罗斯曾经跟他的朋友拜伦（Byron Wien）说：“你的毛病在于每日工作，而且你认为因为每天工作，所以必须做些事情出来。而我不是每天工作，我只在工作有意义的日子里工作……”

苏轼有句诗说：“谈笑间，强虏灰飞烟灭。”说的就是临阵对敌时从容不迫的气度与自信；悠闲不是散漫的同义词，而是追求“安静安虑”，而后方能“得”。中国古话也说：“不是闲人闲不住，真是闲人非等闲。”印证诸大师，俱非虚妄矣。



哲学家罗素曾说：“希特勒如果肯花一生中一半的时间思考与其丰功伟业无关的事，德国可能已经胜利了。”此语饶富深意。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

启示三十三：多弹头导向导弹

武器系统中有一种导弹叫做“多弹头导向导弹”。这类导弹的特色，就是表面上虽是一个弹头，可是当击中目标时，隐藏在一个弹头内的多个复式弹头便会引爆开来，增加威力。

1992 年 11 月 9 日的《富比士杂志》曾提到，索罗斯等人大胜的基本技巧是“用各种不同方式放空弱势货币。最简单的方式就是借钱，也就是意大利里拉，然后把里拉以固定利率转买马克，接着就等着看里拉重贬，这时再买进贱价的里拉去还债，口袋中剩余的就是获利的马克”。

1992 年 9 月时 1 马克兑换 765 里拉，四星期后要 980 里拉才可换 1 马克。像索罗斯借贷信用良好能以 5%的保证金借到钱，就可以从事 20 倍的杠杆操作；也就是说，用 5 000 万就可以借到 10 亿。另外的方式，就是通过期货及选择权的方式，来变化操作手法进而获利。至于索罗斯是如何变化玩法的，我们可以探讨他的方式：

索罗斯预期到“ERM 制度会崩溃，欧洲货币之间的实质结盟必然瓦解，欧洲利率会剧烈下挫；欧洲股市也会衰退”。有了这样的预期后，索罗斯并非单纯放空弱势的欧洲货币——如里拉、英镑，他同时也在利率及证券市场下注，下注的市场是会受到货币结盟影响的。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

在进行操作时，索罗斯及其助手放空英镑的金额大约 70 亿，然后买进了大约 60 亿的马克及部分的法郎；同时，即使是放空英镑，他也买进高达 5 亿美元的英国股票，并推测有价证券通常会在货币贬值之后下挫，接着他又买进德、法两国的债券，而放空这两国的有价证券。索罗斯的推论理由是：上涨的价格对股票不利，但对债券有利，原因是这将导致较低利率的出现。

索罗斯曾说："当意大利里拉贬值，而德国又稍稍调高利率的时候，这就好像我们准备六个月之久的考试，最后要进行我们的测验了。"在里拉重挫后，索罗斯听到了德国央行总裁施莱辛格公开谈话表示："德国央行将不会为了英镑而自陷窘境"，言下之意德国不会执意地为虚弱的英镑护航。索罗斯表示他一听到这句话，就好像听到了"给每个放弃英镑的人的大声鼓励"。由于索罗斯信用良好，所以他能够只以区区的十亿美金来维持手中庞大的投资仓位，虽然他的杠杆操作看似风险极大，但他并非在赌博。

索罗斯很清楚有些投资专家依然败在央行的绝对权力之下，但是所有的经验和直觉都告诉他，这次的有利条件非常明显地站在他这边。他用杠杆所建立的仓位其市场情况是：英镑下跌 10%，马克和法郎双双扬升约 7%，德国和法国的债券分别上涨约 3%，而德、法两国的股市稍稍回稳，但仍无表现。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

索罗斯从 1992 年 10 月开始就逐渐减低避险基金的规模，他买英镑卖马克以回补在英镑上放空的仓位，但是仍然持有英国的股票，以及继续上涨的欧洲债券。他看到欧洲利率下降就联想到欧洲的经济开始步入不景气了，但是他自己则因为眼光精准，操作手法灵活，三面赚钱的情况下，赢得了重大的胜利。

索罗斯在英镑一役中，是三面作战，利用复式的攻击，打垮欧洲国家的央行。这件举世震惊的大事，从索罗斯的攻击角度作解析，可以发现，他是以最少的金额发挥了最大的战果；他巧妙地在不同阵线，配置不等的“兵力”，其实这样的作战方式是“兵行险着”，没有高人一等的智慧及一颗超强的心脏，是不敢作出如此的配置的。这其中的启示，就是“目标只要确定，攻击便可复式而绵密”。投资一如作战，胜利才是至高无上的最终目的。

启示三十四：要效法索罗斯，先定位自己

一位亚特兰大的投资专家马丁·索斯诺夫（Martin Sosnoff）曾剖析了一般投资大众竞相向索罗斯看齐，尤其是年轻资浅的金融管理人员。

他说：“三十年来我所了解的金融经理人，过去都是常常与大公司的管理主管们共进午餐，如 IBM、沃尔玛集团（Wal-Mart）及通用汽车公司

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

等，而今日的金融经理人则是排定和瑞典、挪威等国的中央银行官员们用餐的时间，企图寻找购买斯堪的纳维亚的长期债券的理由。”1994 年春天，所有的避险基金都跟索罗斯站在同一阵线——买进欧洲债券及强势的美元，然后放空日元。包括索罗斯在内，那年大家都损失极为惨重。当时有人就批评，避险基金对美国债券市场造成了不稳定的因素，这些基金几乎不用付什么利息地向日本借贷，然后转买美元及债券，结果，证明他们都是输家。

这些基金经理人出现了一种“只管总体金融面，不从事证券分析”的流行现象，而且仿佛成了大家一致的共识。这正好可以引用索罗斯的理论：共识总是不正确的，但是有自我强化的功能，而且对股市、债市、商品、黄金及货币等市场价格都会有暂时性的影响，然后就变成盲目的偏颇。投资的艺术就是要跳脱众人之见，深入了解何处会崩盘，也知道何时要逆势而为。

愈坚信投资者错误时，你下的赌注就要愈大。索斯诺夫作过一个生动的比喻：希特勒就是与马奇诺防线豪赌（1939 年 9 月 15 日，德国纳粹希特勒以闪电战攻下波兰，西方英、法列强震惊，法国在其后方建构一道人工军事屏障——“马奇诺防线”，完全采取守势，且以为该防线坚固异常，但希特勒仍然在攻陷荷、比、卢三小国之后，同年 6 月攻破该防线，逼使法国不得不求和），结果以闪电战奇袭之下，获得大胜。1992 年，索罗斯的英镑一役就像是打在傲慢的欧洲大陆国家央行官员们脸上的一个大巴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

掌，这些官员自认为他们的货币支撑计划就是攻不进、打不败的马奇诺防线。

索斯诺夫认为在现今的股票市场，每个人都想以闪电战来击溃马奇诺防线，结果在 1996 年 3 月，许多知名上市公司的股票衰退了 20%。索罗斯在当时受到了不少的责难，因为每一个人都想跟索罗斯一样，做一个总体经济面的宏观投资人，不必再从事选股的工作，只需在大家都预期会有大行情时，下大注就对了。这样的认知是非常不好的，这些基金经理人忽视上市公司的基本面分析，不看年度报表，不管企业界的问题，也不管他们的竞争力，每一个人都想成为另一个索罗斯。

索罗斯只重经济大势，而忽略个别公司的研究吗？在他熟悉的金融市场里，他似乎的确如此，因为他旗下的基金是以套汇为主要业务，而汇率的变动自然与总体经济有关，较不需留意个别公司的体质；但是他并不是忽视个别公司的研究，事实上在他的每一次投资里，包括收购低价公司，买进低估的股票，无一不是经过缜密的研究分析，即便在国际汇市里，他仍是以研究小公司的态度来研究整个市场大势。索罗斯常为人称道是位宏观的国际投资人，“宏观”的他能够站稳市场，击败大盘，靠的就是他“微观”的作业及研究，因此，别的基金经理人看的是公司年度报表，而他看的可能是市场历年走势图。

他的成功与致富，使得很多同行或后进兴起了“有为者亦若是”的企图心，但是每个人有不同的遭遇，索罗斯一开始接触的就是套汇，再加上

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

他特殊的欧洲背景，促使他在套汇的领域勤加钻研，所以他必须熟悉市场大势，而一般工作性质内容不同于索罗斯的金融人员，不思在自己的领域中坚守岗位，从事研究，只一味地跟进成功成名之后索罗斯的脚步，如此不务本，皮毛式地东施效颦，成功是遥遥无期的，这个启示对我们一般投资大众也是寓意深远；仔细研究别人成功的主要原因，切勿倒果为因，否则便失之谬误了。

启示三十五：我看我我且非我，谁装谁谁就是谁

书评家布鲁克观察索罗斯，认为纳粹占领匈牙利的幼年经验，对于索罗斯来说，似乎是注入了一种力量，使他与自己好像有了距离——产生距离的原因，不只是来自经验的本身及他的犹太血统，另外当然也来自其他人的影响及他日后的生活经历。索罗斯的这种自我距离或疏离感，就明显地反映在其行为上，一方面他自视是一个哲学家，多年来依循理论而工作；但另一方面，他在金融市场上，扮演的却是一个作风尖锐且具侵略性、声名狼藉的金融操作者。

我们从他的角色中似可看见很突兀的地方，他可是一个慈善，又渐成一位政治人物，但同时他又是一个“完美的游戏玩家”，他娴熟擅长钻法

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

律漏洞，并能善用法律规定不严的灰色地带，不但少见疏忽，甚至能取巧行事。的确，他多年来单因钻漏洞的免缴税额就很庞大，许多与他相交的朋友都认为他像是一个独裁操纵者，但另一方面，他又捐款来提升开放性的社会，两种形象，予人观感似乎并不协调。

这些极端相对的行为，在索罗斯大半的人生里，都是兼容并蓄的同时存在，有人认为，原因可能是（或至少部分是）来自他“凡事区分清楚”的天赋，他自己就曾经说：“多少来说，我只是市场上的玩家，同时，大部分而言，我在某些国家亦是如此，我的确可以同时做不同的事情，虽然这些事情毫不相干。”他也说：“这些事情都属于不同的领域，但既然我现在已经得到如此高的地位，这些事情总会同时出现，不可能一件结束之后，才会再来第二件。”

因此他扮演的人物角色，必然要同时包括生活中各种差异极大的事物，索罗斯对此也曾带着玩笑的口吻说：“不可能有两个索罗斯，只能有一个，不是吗？”所以不同的个性及角色也得整合为一。

随着名望及影响力的提升，常伴随着许多风马牛不相及的事降临在身上，很多公司一线的主管们应该最能体会，这些接踵而来的事，不管是主动或被动，都必须妥为处理。虽然我们常说，一次只做一件事，但一次能不慌不忙地做很多事，也是一种重要的训练。

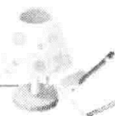
索罗斯的形象一直极受争议，甚至两种不同角色之间，似乎都颇见矛盾，但对索罗斯本人而言，不论是金融家，还是慈善家，甚至在政治议题

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

的表现上，他都有不俗的演出，“性格多变”也好，“性格分裂”之讥也罢，争议的形象并未影响他对每一种角色的诠释。

索罗斯今日种种的角色本能，应与他在金融市场四十年来的沉浮有关，若回顾他的人生，索罗斯可以称得上是一个幸运者，因他能在生活中找到“定位”——金融市场。这个定位仿佛是为索罗斯精心设计、量身制作的，以至于他能尽情发挥，有所成就，而且在这个他优游的环境里，其缺点仿佛变得微不足道，不过这样的观感，可并不适用于他，他对这个场所并没有十分满意，总觉得他的职业和他并不相称，就连他的衣着也不如其他同行来得讲究，因此更显得与众不同，当他要开设自己私人的办公室时，也是选在哥伦比亚附近，尽可能地远离金融人士群集的华尔街。

很清楚，索罗斯不以现状满足，仍朝理想迈进，不以事多而苦，仍一一厘清完成，多重的角色在他身上，虽不甚协调，但他成功演出每一个角色。有一句话说：“我看我我且非我，谁装谁谁就是谁”，在每个时候，每个角色，都尽力表现，这就是给自己的最好定位。



索罗斯名言录

在我与身为基金经理人之间，始终有相当的距离存在，而我就是不愿把我私人的生活和我商场的生活混为一谈。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

启示三十六：风雨不惊，无怨无悔

EQ 情绪商数是时下很时髦的名词，它代表着个人的情绪稳定状况等抽象却必要的指标。EQ 对很多人来说，要通过不断的学习检讨过程，方能增进，可是对有些人而言，这似乎是他们与生俱来的“天赋异禀”。

有人问，如果再让索罗斯赚 10 亿美元，会鼓舞他吗？他的朋友伍恩说道，那不会让他快乐。赚到第一个 10 亿美元，并没有使他十分快乐，赚钱既然不能使索罗斯特别快乐，那么赔钱给他的感受呢？1987 年的股市崩盘，索罗斯猜错了崩盘的排序，于是造成他损失极为惨重，当时曾有《时代杂志》的记者，问到他对此次重挫的反应，索罗斯只说：“我觉得很有趣。”他当然知道事情的结果非常糟糕，但他却说：“我仍在笑。”

有朋友曾说过，“索罗斯在面对崩盘时表现镇定”，又说：“索罗斯认赔出场的态度比我见过的任何人都好，他可能认为市场没照他的想法演变，但既然出错，经他了解后，就大步离去，不再留连了。”难道索罗斯对亏损无动于衷？当然不是，前文就曾提及 1981 年量子基金首度出现亏损时，他说过：“对我而言，赔钱这事一直是个痛苦的过程，的确是个惨痛的遭遇。”痛苦是放在心上，不是挂在脸上，痛苦是用来惕厉自己，不是用来糟蹋自己。很多人投资失利，常常做出一些不理性的行为，实在没有必要，人生挫折难免，该永铭在心的是“只有努力，没有后悔”。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

索罗斯也承认自己遭遇过一些挫折，例如他成立于俄罗斯的基金会就曾经发现，聘雇的人将公款私自转存到瑞士银行，并且使用公款购买豪华轿车，他对此事的态度是，“我对于用在改善事情状况的花费，从来不觉得后悔。”《纽约时报》的一位记者米勒（Judith Miller）曾说：“索罗斯是否后悔过他决定以三分之二的时间以及年收入的一半，花用在提升海外民主及营造更宽容的美国社会上呢？他没有半点后悔的感觉。”

身为基金负责人，又属知名度极高的公众人物，有时除了赚钱这档事之外，仍然会有许多意想不到的挫折，如何处理及影响大小皆关乎人生处世的态度。

1987 年的投资失利让索罗斯逐渐退出管理基金的日常工作，而将生活重心放在更宏观的投资大计。他反省说：“这次的崩盘对我而言，是一个启示，我不应该一心二用。”但离开日常工作也有缺点。1992 年 1 月，索氏旗下的一位高级顾问，为了解决美国证管会的一项指控，而付了 64 万美金的罚款，该项指控宣称这位高级顾问利用内线消息谋得厚利，索氏旗下高级主管出了大事，他虽然不是当事人，但也难免受池鱼之殃。

但在 1977 年时索罗斯就曾卷入一场官司，美国的证管会控告他炒作股票，违反了当时的美国联邦证券法，索罗斯成了被调查的对象，这类官司很明显地并没有对索罗斯日后的投资生涯造成任何负面的影响。

索罗斯有一句很有名的话：“你要玩这个游戏，就必须忍受痛苦。”在踏入金融市场的那一刻开始，就必须要清楚确定地告诉自己，有赚钱

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

就有可能赔钱，不可心存只有赚钱才是常态的、才是可以接受的，赔了钱就是运气太背的结果。在金融市场这么高风险的环境里，心理建设不够完全的话，根本就不该涉足其中，他更清楚身为知名公众人物，难免会有批评流言随时降临。

1995 年有一篇节录自伦敦《防卫者》（*Guardian*）杂志的文章，曾提到索罗斯及他的量子基金已经遭遇到艰困的时候了，当时的市场谣传在 11 月初，索氏在美元兑日元的赌注中损失了近 4 亿元，这是继 1994 年 2 月亏损 6 亿元之后的重大挫败。可见，这样的谣传即使不是真的，至少也反映了长年来投资在量子基金的投资者态度的一项重要改变，它代表了量子基金是“获利的完美保证”的形象及地位明显不保。

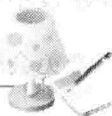
市场来源曾经指出，截至 1994 年 11 月，量子基金的赎回金额高达 10 亿美元，而且量子基金的资产也在衰退。文章也提到或许在索罗斯其他事业方面，也会遭遇赎回的问题，但是可以看到索罗斯今日仍在世上扮演“强者”的角色，他曾说过：“有那么多不实的谣言，以致混淆了我们真正的行为。”他依然是他。

索罗斯不管赚钱也好、亏钱也罢，一切的结局都是荣辱不惊，在他的人生里，钱已经不是那么重要了，赚钱只是他的工作，而不是他的目的，他曾说过：“我志不在赚钱，对我而言，金钱只是达到某些目的的手段。”

世事如月，阴晴圆缺，在投资的世界里更是大盘像天气，说变就变。很少人能做到一切结果风雨不惊、无怨无悔，但是这样的修为也好，EQ

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

也罢，都是深值每一位投资人努力培养与学习的。



索罗斯名言录

导引我赚钱和花钱的哲学，并不是钱的本身，而是人情事理。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

第十一章

反思与建言

其实索罗斯本人对自己所扮演的角色有时也显得很矛盾，他曾为文表示在历史的哲学里，黑格尔洞悉了一个混乱历史的类型，即“文明的衰颓，是因为病态化地激化且强调自己所倡导的原则而致”。言下之意，索罗斯认为民主好，但太过民主则有可议之处，自由虽好，但太自由又是否衍生后遗症呢？

在 1997 年 2 月号的《大西洋月刊》（*The Atlantic Monthly*）中，索罗斯撰写的《资本家的威胁》一文中，就非常担心“过度化的个人主义会取代传统的美国价值”、“毫无限制地放任市场价值会威胁开放社会的本质”，同样地，“放任的资本主义也是一种威胁”，他在多年浸淫的金融市场中

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

看到了“失控”所带来的可能威胁。

在他的观察里，除非放任式的资本主义能以一般大众的共同利益互相调和，否则“开放社会”是极有可能瓦解的。索罗斯认为自由放任的威胁对经济的稳定、社会的正义及国际关系三方面都是很大的。当然，索罗斯的理论有人并不以为然，像罗伯特·J. 萨缪尔森（Robert J. Samuelson）就曾在《新闻周刊》（*News week*）上撰稿《疯狂先知》（*Crackpot Prophet*）来讥讽索罗斯的看法，认为索罗斯以“资本家谴责资本主义”，无异有自打嘴巴的味道；另一位作家史蒂夫（Steve H. Hanke）也认为索罗斯之言无聊至极。

纵然有相反的意见，但索罗斯的确用心良苦地提出其建言。

国际性的中央银行

索罗斯曾经说过：“金融市场的历史是不断的荣枯交替，但再糟的局势也不曾摧毁金融制度，其原因即中央银行的存在任务，就是要预防制度的崩溃。中央银行是 19 世纪时一连串金融危机下的产物，有人曾谓央行该废，我则不以为然，我认为国际金融制度之所以正处于灭亡的危机，就是因为缺乏‘够力’的国际金融机关。”

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

1987 年索罗斯撰写《金融炼金术》一书时，便曾提及“中央银行是最富有弹性、创意及效率的机构……此外中央银行对危机的处理也有令人讶异的创意……”在当时他就有以国际性的中央银行，来解决经济上的事务的构想，他认为“国际货币基金”以极僵硬的方法处理高负债国家问题，因此“够力”的国际金融机构一直为他所倡议，虽然他也曾认为创设国际性中央银行并非永恒的解决办法。

国际信用保险公司

在 1997 年 12 月 31 日，岁末年终之际，也是亚洲金融最悲情的年底，索罗斯在伦敦的《金融时报》提出警告，认为东南亚的金融危机已导致全球濒临国际通货紧缩的边缘，他认为国际金融体系需要改革，而传统上仰赖“国际货币基金”的协助，已不足以应付乱局，所以他提议成立“国际信用保险公司”来主导国际贷款的分配。

索罗斯表示，各国当前关心的焦点是东南亚国家超额贷款的问题，但是货币贬值与利率提升，使得债务负担更重，全球似乎在处理增强的过程，但其发展却反向而行。如此一来不但无法维持借贷问题的平衡，反而威胁国际信用，使国际贸易也因而受害，致使全球濒临通货紧缩的边缘。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

对亚洲国家忧心

索罗斯认为东南亚的固定汇率已经失控到令人恐惧的程度。他认为韩国的危机和 1982 年的巴西类似，但其中最大的差异是贷款的对象，不是韩国政府而是个别的公司，有些国家地区并未卷入，像中国大陆就是此次风暴中表现最好的，而日本则很不理想。日本是全球第二大经济体，其经济规模是亚洲其他国家总和之后的两倍大，虽然当时的日本政府宣布了减税方案，试图提振经济，但日本民众仍然缺乏信心，日本的银行随时有倒闭的危机，因此全球的经济都会大受影响。

索罗斯在 1998 年 1 月表示，亚洲金融风暴足以摧毁世界贸易，这场危机更可能会影响南美洲。

国际货币基金组织难为

国际货币基金组织（IMF）针对一连串的金融危机，也提出了一些作为，但能否奏效，争议颇大。IMF 坚持高利率，如此虽保护了中国香港地区和俄罗斯的汇率，但在 IMF 的运作限制下，想避免高利率是很困难的。

IMF 是一个两面不讨好的机构，不但为索罗斯等市场人士所批评，有时连受援国都不给它好脸色看。马哈蒂 1997 年的年终记者会除了再次谴

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

责投机客外，也警告说，马来西亚的货币危机与经济衰退并无法借助 IMF 等外国机构的助力，而予以化解。IMF 主导的对韩国、印度尼西亚和泰国纾困贷款均附带严苛的经济条件，马来西亚因而拒绝向其求援。

就事论事，IMF 的方案并非全无缺失，以韩国为例，IMF 同意提供 570 亿美元贷款援助韩国的同时所附带的政策条件，似乎就眼前来看，并未获致成效。其中一项问题就是韩国在此风暴后国内需求已经不振，IMF 的方案仍要求韩国紧缩信用，因此在时机的应用上似乎并不妥当。另一方面当然也由于韩国政府并未大刀阔斧忍痛让弊端丛生的银行倒闭，韩国政府碍于政治因素不能行所当为，所以只好以增加援金的方式来强力支撑其经济，但这又是 IMF 不欲配合的。

索罗斯在《金融时报》上强调，当前国际放款已经不对，他批评 IMF 仍将维持放款体系视为重要任务，认为该是重新检讨基金功能的时候了。他同时也表示，现在是成立“国际信用保险公司”的恰当时机，这样的机构只能在“国际放款”的功能处于崩溃的状态下成立。

1998 年 1 月 14 日《纽约时报》曾报导，IMF 在一份机密报告中抨击苏哈托政府未能履行已承诺的改革措施，但同时也承认 IMF 的策略造成了反效果。但国际货币基金组织董事长康德苏则否认知悉这份报告。根据《纽约时报》的说法，这份秘密报告指出，苏哈托政府未确实履行推动经济改革的贷款承诺，再加上 IMF 的判断错误，致使印度尼西亚的银行体系濒临瓦解，并吓跑投资者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

报告中承认IMF要求印度尼西亚关闭经营不佳的银行造成反效果，并引发惊慌，导致亚洲金融危机恶化。这份报告真伪如何不得而知，但IMF的功能与成效，时时引发争议却是事实。

经济学家弗里德曼在1997年9月时也曾抨击IMF和世界银行扮演的角色。他指出这两个机构能够做的最好贡献就是自己赶快消失掉。他认为世界银行和IMF在各国国营事业民营化的过程之中，没有什么角色可演，因为这两个机构放款的对象大部分都是政府，他们的所作所为反而抑制民营化，而民营化却是发展中国家的关键改革项目。他也说，IMF只是个“小世界银行”，唯一的任务就是在有国家发生经济危机时，去“牵着该国的手”走出危机。

1999年1月4日，索罗斯再度在英国金融时报上撰文，呼吁IMF应改制为一国际中央银行，目的是借以预防未来发生金融危机。

索罗斯表示，由于IMF要求债务国家接受“惩罚性”的条款，因此非但不能解决问题，反而衍生问题；而且，IMF只能在发生困难时介入，而无法在事先预防危机的发生。

索罗斯认为，解决之道“必须将IMF转变成类似一个国际中央银行的组织。也就是赋予IMF实权，以便对迫切需要贷款的国家扮演纾困者的角色”。索罗斯建议，IMF应该对贷款国家设加条件，并针对国际资金流动的环境加以规范。索罗斯表示，只要IMF进行改革，就没有解散的必要了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

建言

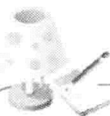
相对于IMF借贷的弊病，索罗斯提议成立官方贷款机构的理由是，技术官僚可以依循维持整体宏观的经济理念来经营这类的官方机构，而一般的银行则以利益为考虑。他也认为像韩国中央银行及IMF的介入，使得提供贷款的银行有了后盾，那不如直接由官方入主以掌握风险更为理想。这是索罗斯首次主张以技术官僚机构来处理国际贷款问题。

至于索罗斯倡议官方性质的“国际信用保险公司”，其原因就是他对完全自由的市场并不信任，并认为政府在金融市场应扮演一定的管理角色。索罗斯以为资本主义容易产生垄断的情况，相信政府能一定程度地扮演济弱扶倾的角色，他说在资本主义体系里“有一种垄断或是寡断的自然倾向，故必须要通过法令来予以控制”。他非常认真严肃地提出，全球化的资本主义绝非万灵丹，主张市场力量高于一切的放任派的经济理论，总认为自由市场本身就有“自我修正”的功能来纠正错误，政府根本无须干涉。索罗斯对这种理论是不能接受的，他认为只有通过用心和不断的努力，才可能纠正制约全球资本主义的缺点。

简言之，在索罗斯的观念里，经济市场的管理规定是需要同时对于负债能力、贸易的平衡问题以及货币市场都应该要有更多掌控的。因此，他认为一个全球市场系统之类的机构出现，不论对经济秩序甚或社会安全都

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

属当务之急。



索罗斯曾经告诉一位伙伴关于他在战争的岁月里躲藏的趣事。有一次他躲在布达佩斯的某处地窖里历时甚久，他便与兄长玩起游戏来了。游戏的赌注是一小包私藏的糖果，他和哥哥两人都省下赢得的糖果舍不得吃，但是后来却被他老爸吃个精光。索罗斯对这件事曾说："重点是赢了糖果，就该对战利品做些处理，你不能只拿来玩，也不能就这样把它们吃光。"

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

结 语

一场战役，还是一场战争——认清主战场

有个小岛坐落在交火双方的接壤处，其中一方大肆炮轰岛屿，顿时成了世界媒体的头条大事。各国记者纷纷赶赴这一弹丸之地，想采访第一手的战地新闻。当时，小小的岛屿，竟涌入数百名记者，每名记者一到岛屿，第一个念头就是赶赴前线，采访最新的战情。

但有一名记者到了小岛，却先在路上逛。然后看到了岛上的电信局。电信局内只有一台对外联系的电报机，这名记者进门后，走到柜台，将随身携带的一本杂志撕下一页，交给打电报的人员，然后说，“请将这张纸的内容传回我的报社”。该名人员觉得很纳闷，过期杂志上的内容，有什

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

么好传的。不过，电报员依然照客户要求，将内容发至指示的报社。该记者这才赶往前线采访。一段时间后，几百名记者纷纷拿到最新情势，准备将数据传往所属媒体。谁知，一到电信局后，发现全岛唯一的一台电报机正在忙线中。每一个等着发新闻的记者都急着跳脚。

这时，只见那位最后赶去采访的记者，缓慢走到簇拥的柜台，拿着采访稿对着电报员不疾不徐地说，“请替我补上这段资料”。

回到本书的主题人物索罗斯。以索罗斯的人脉与影响力，加上累积并可杠杆动员的资金，可以说索罗斯的本身就是央行。这种“个人央行”的能量，在 2010 年跨海香港地区设点扎营，进取的目标无论是人民币、台币或港币，他都要面对全球外汇储备居高不下的中国大陆与台湾地区的央行。然而尽管“形若央行”，但民与官斗，子弹是否足够？即若有人估算他可动用资金达千亿美金，但与中国大陆、台湾地区两地雄厚的外汇储备相较，仍小巫见大巫。以小博大，凭恃者何？

金融战争从来都是政治经济势力的相互作用，索氏东来，不应仅以经济层面观之，而是政治圈的结合，才能将对决势力“最大杠杆化”。只单纯以为民与官斗，就小看了战争的全貌。理解此，才不致轻忽敌人的力量。尤其是，这股力量最可能重击何处？即如市场纷议，当索氏再度东来，最大的主戏在哪呢？诚然，金融高手必是多空都赚，绝不放弃任何契机。但问题是大赚或小赚？毋庸置疑，金融高手会忖度情势，只要机现，就出手

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

获利。所以一边做多、一边放空，两边风光。对国际炒家索罗斯来说，当然仰攻或是俯杀，都是必然的方向，只要他嗅到了钱的味道。

媒体常形容说“索罗斯来袭”。什么是袭击？这两字恐怕才是解读索罗斯的关键。袭击，指的是趁其不备、是短线快攻、是在受攻击者大感恐慌之际，完成最高战利品的攫取略夺。袭击虽是负面涵义，有投机之感，但在资本主义市场里并不违法。相对多属正面长线的“投资”，确实有别。当然投资与投机很难界定，定义各人不同。但若称索罗斯的金融操作为“袭击”，那从“恐慌中赚钱”的精神，或才若合符节、名实相符。

是以，当外界看人民币以及台币的未来升值趋势，势成可图市场时，甚至索罗斯的谈话，外界也解读是看好人民币后市。然而，索罗斯真否着眼于此，恐怕真值得商榷。盱衡索罗斯的几次重要金融袭击，均不是在单一市场作战，在繁复的金融操作里，金融战争是一场超限战争。对久经金融沙场的老将索罗斯来说，他的翩然而至，绝非单刀赴会，而是一群鳄鱼的尾随。这些人有各种金融工具的操作专家，甚至是政治领域的遥相呼应，集团作战的模式早就成为主流。亦即，众人各司其职、战场不止一处。汇市、股市、原物料市场等，都是布局狙击的地方。但一场辉煌名留青史的战争，要最终胜出，少有是全部战场均捷，而是捉大放小、声东击西，最后只在主战场大获全胜。

明乎此，即要洞悉对手决战的主战场，预做因应设防。那么历史的经

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

验就非常重要。过去，索罗斯每次布局的时间、方位，其实都是长线格局，在市场多头趋势形成的时间里早就虎视眈眈。随着泡沫变大，那是“养”的阶段、群众散户蜂拥而至开始了“套”的局面，但最后“杀”的时机，是泡沫戳破的那一刻。从 1992 年震惊全球的成名之战——放空英镑，再到 1997 年放空亚洲货币，从该年 7 月泰铢大贬值，进而引爆亚洲金融风暴，1998 年更是一手放空港币，一手放空港股，空与多，究竟是何者让索罗斯大赚其钱，答案已经呼之欲出。

金钱如潮水，潮涌潮退；而金融指数则像巨石，推上坡，要集众人之力，才能辛苦推升；但滚下坡，有自然的滑势，轻松省力太多。或有以为，相对来论，指数的下跌最坏是“0”的底部，但上涨则没有天际线，因可能突破新高。“多无涯，空有涯”，从数学看确实，但从经济学来看，却常相反。因为追高杀低的投资惯性，其实恐慌的杀盘比喜悦的追价，对心理的影响更巨。即如股神巴菲特说：股市没有真理，反映的是投资心理。“养”与“套”时，群众喜悦、市场欢腾，但“杀”时，只剩老谋深算的布局者可以微笑。说到底，跌势杀盘如“落刀雨”，敢接者少，所以猛烈的跌势与速度，才是押宝空方的最爱。

市场没有真正的专家，只有赢家和输家。身处诡谲多变的金融战场，无论是投资任何市场，哪个时机进场与出场，才是关键。每一场多边点火、官民斗争的大戏，不管我们站在哪一边，投身哪个战场，都不能忽视其他

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

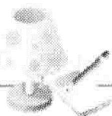
市场的连动关系，这是进出场时机的最重要判断。

一场金融战争，包含着许多场金融战役。口袋不深的市井小民、市场散户，不可能无役不与，往往只能选择单一战役参与。看多还是看空？又是涉足哪个市场？不同的时间差、获利满足点和停损点，都只是当下局部的战役。小战役的胜败得失不必喜，也不必忧。因为投资是长线的总体成果，看的是最后的结算。千万不能赢了小战役，却输了大战争。还记得一开头说的炮战故事吗？故事是要说什么呢？

其实宗旨很清楚，就是避免一窝蜂做同样的事情。就如该位最后抵达的记者，他思索的是，如何先“卡对位”，即便初始行动落后，但终究能后发先制。踽踽独行的孤独，在投资领域同样重要。巴菲特曾打趣说，不要相信基金经理人。基金经理人的任务是……“专门建议追进杀出赚手续费与佣金”。当然这是趣谈，毕竟多听信息也会有助了解趋势，提升判断。但是内心的看法与定见，也要保有空间，避免外界干扰。就像巴菲特本人住在奥马哈，目的就是远离华尔街，让他耳根清静，倾听内心真正的判断声音。

永远谨记，人生与投资常有两条迥异的路：研思可考的“历史斑斑”，以及沦为牺牲品的“血迹斑斑”。避免沦为金融大鳄嗅闻血腥而来的受害者，唯有从过去经验鉴往知来，因为走进赢者圈的，永远会是最用功的投资者。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net

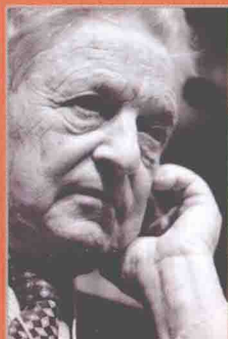


2012 年 8 月 11 日，年届 82 岁、身价达 220 亿美金的索罗斯，与美日混血儿、年方 40 岁的博尔顿（Tamiko Bolton）订婚，她将是索罗斯的第三任妻子。

他的第一位妻子是安娜丽丝·威兹恰克；第二任妻子是维持 22 年婚姻的苏珊·韦伯（Susan Weber）。

尼达霍夫（Victor Niederhoffer）透露一个趣事：在索罗斯第二次的婚礼上，他迎娶比他年轻 25 岁的娇妻韦伯，当牧师要他覆诵传统的誓词——“不论好坏，我在尘世的一切都将给你”时，索罗斯突然转身看着他的律师扎伯尔（William Zabel），然后轻声问他是否要照着念。律师告诉他可以时，他仍然以匈牙利语言含糊念道：“那要看我和继承人之间的任何协议而定。”那时的索罗斯已经是个大富豪了。索罗斯的小心精明由此可见一斑了。

全国最低交易手续费免费办理国内正规商品股指原油期货开户 零佣金 不限资金量和交易量直接申请交易所手续费
任何地方费用比我们低 10倍赔偿差价 客服QQ/微信：958218088 期货开户和书籍下载请进:http://www.7help.net



索罗斯，一个不需再多做介绍的响亮名号！
无论他是金融大鳄、国际大炒家，还是大慈善家，
他早已成为了金融史上的传奇经典人物。

索罗斯一生起伏却无比精采，他办公室挂着一幅字：
我生而贫穷，但不会穷死。
早成巨富的他，仍旧以这幅字激励苦难出身的自己，
念念不忘“求生图存”的人生真谛。

索罗斯不仅活过苦难，更在金融投资领域屡创惊人事迹。
想在金钱竞技场中翻滚、胜出，
每位当代的投资人都必须：
阅读他、分析他、学习他，同时超越他！

SOROS

清华大学出版社数字出版网站
WQBook 文泉书局
www.wqbook.com

上架建议：投资理财

ISBN 978-7-302-35231-0



定价：36.80元